



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ
ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tereza Matúšová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Tereza Matúšová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Informace získané z výsledků finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období s přihlédnutím ke specifickým Měšťanského pivovaru Havlíčkův Brod a.s. a oboru jeho podnikání vyhodnotit a použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, František. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá posouzením finančního zdraví společnosti Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s. na základě účetních dat v letech 2014 – 2018. První část práce vysvětluje teoretická východiska, ve kterých jsou vysvětleny pojmy finanční analýza, její jednotlivé části, ukazatele a modely. V praktické části pak pomocí těchto modelů a ukazatelů jsou prováděny jednotlivé výpočty a zpracována samotná finanční analýza daného podniku. Na základě zjištěných hodnot jsou předloženy návrhy na zlepšení situace daného podniku.

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with the assessment of the financial health of Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s. based on accounting data in the years 2014 - 2018. The first part explains the theoretical background, which explains the concepts of financial analysis, individual parts, indicators, and models. In the practical part, using these models and indicators are performed individual calculations and processed financial analysis of the company. Based on the values are presented proposals to improve the situation of the company.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, zdraví podniku, likvidita, rentabilita, zisk, zadluženost

KEYWORDS

Financial analysis, financial health, liquidity, profitability, profit, indebtedness

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

MATÚŠOVÁ, T. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2020. 82 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Helena Hanušová, CSc.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 17. května 2020

.....

podpis

PODĚKOVÁNÍ

Děkuji paní Ing. Heleně Hanušové, CSc. za cenné rady, které mi poskytla při zpracování této bakalářské práce. Velké poděkování patří mé rodině, která mě podporovala celé moje studium. A v neposlední řadě bych chtěla poděkovat společnosti Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s. za poskytnutí informací k vypracování mé práce.

OBSAH

ÚVOD.....	7
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	8
1.1 Cíle práce	8
1.2 Metody a postupy práce.....	9
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....	10
2.1 Finanční analýza	10
2.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	10
2.1.2 Cíle a funkce finanční analýzy.....	12
2.1.3 Hlavní zdroje finanční analýzy	12
2.2 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy.....	17
2.2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	18
2.2.2 Rozdílové ukazatele.....	19
2.2.3 Poměrové ukazatele	20
2.2.4 Bankrotní modely	26
2.2.5 Bonitní modely	28
3 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE	31
3.1 Základní charakteristika společnosti.....	31
3.1.1 Obor podnikání společnosti	32
3.1.2 Organizační struktura podniku.....	32
3.1.3 Produkty.....	33
3.1.4 Odběratelé.....	35
3.1.5 Dodavatelé	36
3.2 Výsledky analýzy jednotlivých ukazatelů	37
3.2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	37

3.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	56
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	57
3.2.4	Bonitní a bankrotní modely	64
3.3	Celkové zhodnocení.....	67
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	68
4.1	Návrhy	68
4.1.1	Nový způsob prodeje	68
4.1.2	Rozšíření sortimentu	70
4.2	Doporučení	72
4.2.1	Nové způsoby prodeje	72
	ZÁVĚR	73
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	74
	SEZNAM VZORCŮ	76
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	78
	SEZNAM GRAFŮ	79
	SEZNAM TABULEK	80
	SEZNAM ZKRATEK	81
	SEZNAM PŘÍLOH	82

ÚVOD

Pro každý podnik, který chce na trhu uspět, je velice důležité vyhodnocovat svá finanční data. K této činnosti napomáhá finanční analýza, která pomáhá podnikům a jejich výkonným pracovníkům zanalyzovat data za uplynulé účetní období a vyvarovat se chybám, které způsobili a neudělali je již v dalším roce znovu.

Tato práce zpracovává finanční analýzu společnosti Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s., která vyrábí pivo. Jelikož pivo mám ráda a tato společnost mě zaujala, rozhodla jsem se svou práci aplikovat na tuto společnost. Je zajímavé sledovat, jak se vyvíjí jednotlivé ukazatele finanční analýzy v tomto odvětví, jelikož pivovarnictví podléhá přísným potravinářským a hygienickým normám, které musí splňovat.

Tato bakalářská práce je rozdělena do čtyř částí. V první část uvádí, jaké jsou cíle práce a metodické postupy na zpracování finanční analýzy vybraného podniku. Druhá část uvádí teoretická východiska, kde jsou vysvětleny pojmy jako finanční analýza, zdroje informací pro finanční analýzu a jednotlivé ukazatele, které budou využity v třetí části této práce. Třetí část se zabývá samotnou finanční analýzou současného stavu společnosti Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s. za období 2014 – 2018 pomocí výpočtů ukazatelů, které jsou uvedeny v teoretické části. Závěrečná část bakalářské práce jsou návrhy na řešení daných situací ve společnosti, které mají vést ke zlepšení celkové finanční situace v podniku.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V následující kapitole budou popsány cíle této bakalářské práce, její dílčí úlohy, metody a postupy zpracování finančního hodnocení situace vybraného podniku.

1.1 Cíle práce

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace ve společnosti Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s. za pomoci finanční analýzy, na základě, které budou navržena opatření, která povedou ke zlepšení situace podniku.

K dosažení hlavního cíle je potřeba splnění dílčích cílů. Těmito cíli jsou:

- Nastudování a následná interpretace teoretických podkladů,
- Seznámení se společností a seznámení s účetními výkazy, ze kterých se bude čerpat,
- Převedení účetních výkazů do platné legislativní podoby,
- Provedení výpočtů finanční analýzy na základě teoretických podkladů,
- Zhodnocení finanční situace a podání návrhů, které pomohou zlepšit situaci zkoumané společnosti v budoucích letech.

V teoretické části budu čerpat jak ze znalostí z předmětu Finanční analýza a plánování, který jsme absolvovali v rámci bakalářského studia, ale i z odborné literatury a poznatků z praxe. V praktické části se zaměříme na samotné výpočty finanční analýzy za pomoci podkladů ve formě výročních zpráv, které obsahují účetní výkazy společnosti, a to zejména z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za sledované období 2014-2018, dále z oficiálních stránek společnosti a osobních konzultací s vedením společnosti a jejich účetní.

1.2 Metody a postupy práce

Finanční situace podniku bude hodnocena na základě jednotlivých ukazatelů vycházejících z teoretické části této bakalářské práce. Mezi vybrané ukazatele patří:

- Analýza absolutních ukazatelé (horizontální a vertikální analýza)
- Analýza rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky, čistý pracovní majetek)
- Analýza poměrových ukazatelů (ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity)
- Analýza bankrotních modelů (Altmanův Z-skore, Index IN05)
- Analýza bonitních modelů (Kralickův Quicktest)

Jednotlivé metody budou vysvětleny v teoretické části a v praktické vypočítány. Výsledky jednotlivých ukazatelů budou zaznamenány do tabulek a doplněny komentářem a případným grafem.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

V této části bakalářské práce bude popsána:

- finanční analýza a její náležitosti a součásti
- elementární pojmy a informace, použité v mé bakalářské práci
- soupis zdrojů a dokumentů, které budou nezbytné k vypracování finanční analýzy.
- jednotlivé vybrané metody a ukazatele, díky nimž bude možné finanční analýzu provést.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza lze chápat jako komplexní zhodnocení finanční situace podniku (Knápková, str. 17). Finanční analýza slouží jako rozhodovací nástroj o dalším vývoji podniku.

Finanční analýzu musíme především chápat jako nástroj, který nám dovolí z běžně dostupných informací, jako jsou účetní výkazy apod., získat informaci další, jinak nedostupnou. (Kalouda, str. 51).

Závěry z finanční analýzy jsou velmi důležité pro další rozhodování pro uživatele, kteří jsou s podnikem spjati, jelikož z ní lze vyčíst velmi důležitá data, například návratnost investovaného kapitálu, která toto rozhodnutí ovlivní. Vymezením, kdo jsou uživatelé finanční analýzy se věnuje následující strana. Každý podnik by alespoň jednou za účetní období zpracovat finanční analýzu.

2.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které vycházejí ze zpracovaných dat formou finanční analýzy jsou nejen důležitá pro podnik jako majitele, ale i pro další uživatele, kteří jsou s podnikem spjati,

at' už jsou součástí podniku, nebo nikoliv. Tyto uživatele můžeme rozlišit na externí a interní.

2.1.1.1 Externí uživatelé

Stát a jeho orgány

Stát očekává od podniku řádné odvádění daní a plnění dalších povinností, které se řídí právními a daňovými předpisy, dále stát očekává zajišťování zaměstnanosti a rozvoj obchodu. Stát také zpracovává důležité informace vyplývající ze statistických průzkumů z různých odvětví podnikání pomocí statistických výkazů, které podniky pro stát vyplňují. V neposlední řadě stát dohlíží na rozdělování finančních výpomocí, například nad dotacemi.

Investoři

Investory převážně zajímá zdraví podniku, a to, zda je podnik dostatečně likvidní, jaká je případná rentabilita vloženého kapitálu a jaká je výše rizika. Tyto informace jsou důležité, jelikož může ovlivnit jejich rozhodnutí o budoucí investici.

Banky a jiní věřitelé

Při rozhodování, zda banka poskytne podniku úvěr, je pro banky velmi důležité vědět, jaké zdraví podnik vykazuje, aby si mohli nastavit podmínky pro poskytnutí a domluvit i frekvenci reportů zdraví podniku pro případná rizika nesplacení.

2.1.1.2 Interní uživatelé

Vlastníci podniku

Vlastníky podniku zajímá především návratnost jejich prostředků, tzn. hodnocení rentability vloženého kapitálu. (Knápková, str. 17) Dále se zajímají o vztahy mezi budoucími zisky a cash flow k dlouhodobým závazkům (dluhům). Analýza se z pohledu vlastníků zaměřuje i na samotný odhad vývoje výnosů na vlastní kapitál a jak to ovlivní jejich riziko. (Blaha, str. 41)

Management

Pro manažery finanční analýza představuje nedílnou součást finančního řízení podniku, která jim napomáhá k využití rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, k sestavování finančního plánu apod. (Knápková, str. 17)

Zaměstnanci

Zaměstnanci jsou také velmi důležití uživatelé finanční analýzy, jelikož zaměstnance zajímá ziskovost či likvidita, která z jejich pohledu zajistí vyšší mzdu a zlepšené pracovní prostředí, kde svoji práci vykonávají. (Knápková, str. 18) Dále zaměstnance zajímá, zda společnost nedluží na zákonných odvodech z mezd či daní.

2.1.2 Cíle a funkce finanční analýzy

Abychom mohli lépe pochopit funkci finanční analýzy, musíme si vytyčit její cíle. O těchto cílech se všeobecně říct, že majitelé chtějí maximalizovat tržní hodnotu podniku, což zajistí jejich větší bohatství.

Mezi další cíle finanční analýzy můžeme zařadit dle Sedláčka, str. 4:

- Posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- Poskytování informací pro rozhodování do budoucnosti,
- Analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- Interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku

2.1.3 Hlavní zdroje finanční analýzy

Ke zpracování finanční analýzy je nutné zajistit si vstupní data. Mezi tyto zdroje se řadí především účetní výkazy. Podnik je každoročně musí sestavit společně s účetní závěrkou a jsou součástí přílohy účetní závěrky. Který dokument musí podnik zveřejňovat je stanoveno zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví a dále Zákonem č. 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích).

2.1.3.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi nejdůležitější účetní výkazy, které podnik může použít pro hodnocení. Rozvaha, nebo-li bilance, ukazuje finanční situaci podniku – stav jejího majetku a závazků k rozvahovému dni. (Blaha, str. 18)

Rozvaha se skládá z aktiv a pasiv. Za každé situace se aktiva musí rovnat pasivům. Dříve rozvaha vypadala jinak, než je tomu dnes. Hlavní a nejdůležitější úpravou skladby rozvahy se stala 1.1.2016, kdy vstoupila v platnost řada změn, které ovlivnili oblast účetnictví, ale i výkazů. Od této změny lze v rozvaze samostatně vyčíst řádek „peněžní prostředky“, ať už hotovost nebo peníze na bankovním účtu. Další úpravy se dále týkali vykazování na straně pasiv, kde například byla položka bankovních úvěrů zaříděna pod krátkodobé nebo dlouhodobé závazky. (Knápková, str. 24) Aktuální strukturu rozvahy, jak ji určuje zákon, si ukážeme na obrázku č. 1.

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Hospodářský výsledek běžného období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Obrázek 1: Struktura rozvahy
(Zdroj: Knápková, str. 24)

2.1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, podává přehled o ziskovosti podniku za zvolený časový interval, nejčastěji za kalendářní nebo hospodářský rok. V účetnictví je ziskovost závislá na porovnání výnosů oproti nákladům. Výkaz zisku a ztráty lze vyjádřit následujícím vztahem:

$$\text{Výsledek hospodaření (= ZISK)} = \sum \text{Výnosy} > \sum \text{Náklady}$$

$$\text{Výsledek hospodaření (= ZTRÁTA)} = \sum \text{Náklady} > \sum \text{Výnosy}$$

Vzorec 1: Výsledek hospodaření

(Zdroj: Kocmanová, str. 56)

Výkaz zisku a ztráty se dá sestavit v závislosti na typu sledování výnosů a nákladů a to dle:

- druhového třídění výnosů a nákladů
- účelového třídění výnosů a nákladů

2.1.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz o peněžních tocích, nebo-li cash flow, představuje významnou součást ekonomického řízení podniku. Tento výkaz nám dává přehled o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků. Za peněžní prostředky se považují peníze na bankovních účtech, hotovostní prostředky, ale i peněžní ekvivalenty (např. ceniny, šeky). Cash flow nám zobrazuje časový nesoulad mezi:

- Náklady a výnosy
- Příjmy a výdaje
- Ziskem a stavem peněžních prostředků

Výkaz cash flow se sestavuje v podobné struktuře jako výkaz zisku a ztráty. Informace o peněžních prostředcích získáváme z:

- *Provozní činnosti* – to je hlavní činnost podniku, kterou se zabývá. Patří sem přijaté zálohy, zvyšování zásob, odpisy, vznik nových pohledávek a závazků, aj.)
- *Investiční činnosti* – převážně z pořízení a prodeje dlouhodobého majetku,
- *Finanční činnosti* – tou se rozumí taková činnost, která má za následek změny velikosti vlastního a cizího kapitálu, tj. půjčky a splácení dluhu, vyplácení podílu na zisku, případně navýšení základního kapitálu).(Scholleová, str. 27, Landa, str. 43)

Dále cash flow můžeme sestavit dvěma způsoby:

- *Přímou metodou* – ta spočívá v zachycení příjmů a výdajů a jejich rozdílů,
- *Nepřímou metodou* – u které je výsledek hospodaření upraveno o nepeněžní transakce (např. odpisy), neuhrazené náklady a výnosy minulých účetních období a o položky příjmů a výdajů, které souvisejí s finanční a investiční činností. (Landa, str. 43)

2.1.3.4 Příloha účetní závěrky a Výroční zpráva

Příloha účetní závěrky

Velmi cenné informace, které potřebujeme ke zpracování finanční analýzy najdeme v dokumentu zvaný Příloha účetní závěrky. Aktuální povinný obsah přílohy je dán §39 prováděcí vyhlášky č. 500/2002 Sb., kde jsou taxativně vymezeny základní informace, které musí každá účetní jednotka zveřejnit.

V příloze účetní závěrky můžeme tedy nalézt například tyto informace:

- Identifikační informace o účetní jednotce,
- Řídící osoby společnosti,
- Jakým způsobem podnik odepisuje svůj majetek,
- Přehled o půjčkách, zálohách,
- Průměrný přepočet zaměstnanců a další relevantní informace.

Smyslem přílohy účetní závěrky je podat takové informace, aby bylo možno hlouběji proniknout do obsahu jednotlivých výkazů a jejich položek, které příslušným uživatelům zajistí potřebné informace pro rozhodování. (Landa, str. 48)

Výroční zpráva

Výroční zpráva je specifický dokument, který informuje o vybraných oblastech, jak minulých, aktuální, tak přítomných. Výroční zprávu mají povinnost podle Zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, dle § 21, odst. 1., „*Účetní jednotky, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, jsou povinny vyhotovit výroční zprávu, jejímž účelem je uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení.*“

Stejně jako příloha účetní závěrky, výroční zpráva musí obsahovat taxativně vymezeny náležitosti, jako např.:

- O předpokládaném vývoji účetní jednotky,
- O aktivitách v oblasti vědy a vývoje,
- Zda má pobočku v zahraničí a další informace dané zákonem.

2.1.3.5 Slabé stránky účetních výkazů

I když účetní výkazy jsou velmi důležité pro poskytnutí dat pro finanční analýzu, mají ale i své slabé stránky. Výkazy totiž odpovídají na otázku „jaká je současná (k datu sestavení) situace?“ Což zakrývá kolísání dat v průběhu roku a zkresluje tak informace.

Například rozvaha. Aktiva a pasiva v rozvaze jsou dle českých účetních standardů ohodnoceny historickou, nebo-li pořizovací cenou, která nereflektuje skutečnou současnou hodnotu, navíc například aktiva bývají snížena o odpisy, které také nevypovídají o přesném opotřebení majetku, ale o jeho nepřesné a uměle vypočítaném stárnutí.

Když se podíváme na výkaz zisku a ztráty, tak například výsledek hospodaření za účetní období se nerovná hotovosti vytvořené společností a nepředstavuje čistý hotovostní příjem. Dále zachycuje výnosy a náklady, které se neopírají o skutečné výdaje, například o odpisy, které nepředstavují hotovostní odliv z podniku. Dále se do výkazu zisku a ztráty zahrnují i náklady, ke kterým nemáme k datu sestavení žádný podklad, a proto odhadujeme jejich výši, na základě předešlých informací.

Lze tedy říci, že ačkoliv se na první pohled může zdát, že účetní výkazy reflektují dostatečně finanční situaci podniku, není tomu tak. (Blaha, str. 28)

2.2 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy

Metody a postupy zpracování finanční analýzy se v průběhu historického vývoje standardizovali. Tyto metody a postupy se staly oblíbenými pro svoji jednoduchost a můžeme je tedy považovat za tradiční. (Knápková, str. 65)

K základním metodám, kterými se i dále bude práce věnovat v praktické části bakalářské práce, patří zejména (Knápková, str. 55):

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů**

Tato analýza pojednává o majetkové a finanční struktuře podniku. Do těchto ukazatelů spadá horizontální analýza a vertikální analýza.

- **Analýza tokových ukazatelů**

Tato analýza na rozdíl od stavových ukazatelů vychází především z náklad, výnosů, zisku a cash flow.

- **Analýza rozdílových ukazatelů**

Mezi hlavní ukazatel se řadí čistý pracovní kapitál.

- **Analýza poměrových ukazatelů**

V této analýze se převážně zabýváme likviditou podniku, rentabilitou, jak je podnik zadlužený atd.

- **Analýza soustav ukazatelů**

- **Souhrnné ukazatele hospodaření.**

Zde se používají různé bankrotní a bonitní modely.

Výše uvedenými částmi finanční analýzy se budeme podrobně teoreticky zabývat níže.

2.2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

2.2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, nebo-li analýza trendů, se zabývá analýzou jednotlivých položek rozvahy, jak v aktivech, tak v pasivech, kdy se porovnávají absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase. Nejčastěji se používá rozbor 3 až 10 let. (Sedláček, str. 12)

Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, tzn. horizontálně, proto se tato metoda nazývá analýzou horizontálních dat. Data se mezi sebou porovnávají pomocí procentuálního podílu a dále i meziročním rozdílem. Výpočet těchto dat si ukážeme na následujících vzorcích.

Horizontální analýza, procentní a absolutní změna

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna
(zdroj: Kocmanová, str. 179)

$$\text{absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období}$$

Vzorec 3: Horizontální analýza – absolutní změna
(zdroj: Kocmanová, str. 179)

Při hodnocení situace společnosti by měl finanční analytik brát v potaz i úvahy okolních podmínek, jako jsou změny v daňové soustavě, konkurence na trhu nebo změn v poptávce. Dále bychom měli brát ohled na záměry podniku v budoucnosti. (Sedláček, str. 15)

Pro lepší orientaci ve změnách, rozdílem a poměrech pomocí horizontální analýzy je vhodné používat grafy, které lépe zachycují změny a lépe tak vypovídají o struktuře.

2.2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, nebo-li procentní analýza, na rozdíl od horizontální analýzy, pracuje s celkovými souhrny. Označení vertikální analýzy vzniklo proto, že procentní vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů, nebo-li po

sloupcích, nikoliv napříč jednotlivými roky jak je tomu u horizontální analýzy. (Sedláček, str. 17) Výsledky procentní analýzy nám pomáhají vytvářet rovnovážný stav majetku.

$$\text{procentní podíl ukazatele} = \frac{\text{absolutní hodnota běžného období}}{\text{společný jmenovatel běžného období}} \times 100 \%$$

Vzorec 4: Vertikální analýza

(zdroj: Kocmanová, str. 179)

2.2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze podniku ve smyslu jeho likvidity. Nejznámějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál, nebo-li provozní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Dále mezi tyto ukazatele patří čisté pohotové prostředky.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál je měřítkem likvidity. Umožňuje nám oddělit v oběžných aktivech tu část peněžních prostředků, kterými můžeme uhradit krátkodobé závazky od té části peněžních prostředků, které jsou volné a můžeme je využít ve finanční politice firmy. (Růčková, str. 60)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Růčková, str. 60)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky vyjadřují nejvyšší stupeň likvidity pokud do pohotových peněžních prostředků zahrneme jenom zůstatek na bankovních účtech a v hotovosti. Mezi pohotové peněžní prostředky dále řadíme krátkodobé cenné papíry a termínované vklady, které na kapitálovém trhu lze nejrychleji přeměnit na peníze. Výhodou ukazatele tohoto typu je jeho nízká závislost s podnikovými oceňovacími technikami. (Knápková, str. 86)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 6: Čisté pracovní prostředky

(Zdroj: Knápková, str. 86)

Čistý pracovní majetek (ČPM)

Tento ukazatel představuje kompromis mezi oběma výše zmíněnými rozdílovými ukazateli. (Sedláček, str. 38)

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 7: Čistý pracovní majetek
(Zdroj: Sedláček, str. 39)

2.2.3 Poměrové ukazatele

Finanční poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Tyto ukazatele jsou jedny z nejoblíbenějších metod uživatelů finanční analýzy, jelikož umožňují rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. (Knápková, str. 87)

2.2.3.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako hlavní indikátory rizik. Je tedy zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím je vyšší riziko, že nebude v budoucnu moct své závazky splácet, ačkoliv v aktuálním roce se mu daří. Určitá výše zadluženosti je pro společnost výhodná, jelikož je levnější než vlastní kapitál. V zásadě jde o varianty vyjádření poměru vlastních a cizích zdrojů. (Knápková, str. 87)

Celková zadluženost

Tento ukazatel charakterizuje finanční úroveň podniku. Vypočte se jako podíl cizího kapitálu (zdroje) k celkovým aktivům. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečí pro věřitele v případě likvidace podniku. Udává míru krytí majetku podniku cizími zdroji. (Landa, str. 86)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

Vzorec 8: Celková zadluženost v %
(Zdroj: Knápková, str. 88)

Doporučená míra zadluženosti dle řady odborných autorů se pohybuje mezi 30 % a 60 %. Dle tohoto kritéria by se dalo říct, že:

- Hodnoty < 50 % = pozitivní vývoj
- Hodnoty > 50 % = negativní vývoj.

Samozřejmě musíme brát ohled na odvětví podnikání a zadluženost typickou pro dané odvětví. Navíc vyšší hodnoty mohou být rizikem pro věřitele, ať už budoucí či současné a pro banky, které dle míry zadluženosti nemusí podniku poskytnout potřebný úvěr. (Knápková, str. 88, Landa, str. 86)

Koeficient samofinancování

Tento koeficient je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Ukazuje proporci, nakolik jsou aktiva financována penězi akcionářů. Tento koeficient je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů pro hodnocení finanční situace společnosti. Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by mělo dát 100 %, pokud nastane rozdíl, může to být způsobeno nezapočtením ostatních pasiv do některého z ukazatelů. (Růčková, str. 68)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 9: Koeficient samofinancování
(Zdroj: Růčková, str. 68)

Míra zadluženost

Dalším velmi užívaným ukazatelem je míra zadluženost. Je to poměr cizích zdrojů proti vlastnímu kapitálu. Tento ukazatel je v případě žádosti o bankovní úvěr velmi důležitý, jelikož na základě tohoto ukazatele se banka může rozhodnout, zda úvěr poskytne, nebo nikoliv. Dále signalizuje, do jaké míry by mohli být věřitelé ohroženi.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

Vzorec 10: Míra zadluženosti
(zdroj: Knápková, str. 89)

Úrokové krytí

Tento ukazatel nás informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky, které jsme zaplatili. Pokud má ukazatel hodnotu rovnou 1, znamená to, že podnik vytvořil dostatečně vysoký zisk na to, aby byl schopný splácet své úroky vůči věřitelům, státu

ale i v podobě daní. Dle odborné literatury je doporučená hodnota tohoto ukazatele vyšší než 5. Samozřejmě místo zisku před zdaněním (neboli EBIT) lze použít i cash flow z provozní činnosti. (Knápková, str. 90)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 11: Úrokové krytí
(Zdroj: Knápková, str. 90)

2.2.3.2 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity, nebo-li platební schopnosti podniku, vyjadřují, jak je podnik schopný hradit své krátkodobé závazky. Srovnáváme, co má podnik platit (jmenovatel ukazatele) s tím, čím to může podnik zaplatit, tj. čítecel výrazu. (Kalouda, str. 60)

Okamžitá likvidita (likvidita 1.stupně)

Okamžitá likvidita udává, kolik korun rychle likvidního majetku, jako jsou peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek, připadá na jednu korunu závazku. (Landa, str. 84)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 12: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Knápková, str. 95)

Optimální výše ukazatele by se měla pohybovat někde okolo 0,3 až 0,5. Pokud tento ukazatel má vyšší hodnotu, má se za to, že podnik špatně hospodáří s kapitálem.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Ne všechna aktiva společnosti jsou stejně likvidní. Například zásoby se hůře přeměňují na peněžní prostředky, které bychom k úhradě závazků mohli použít. Pohotová likvidita je tedy přísnější běžná likvidita, a proto se z ní vyjímají oběžná aktiva v podobě polotovarů, zásob, materiálu.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 13: Pohotová likvidita
(Zdroj: Kalouda, str. 60)

Ideální míra ukazatele se pohybuje v rozmezí 1 až 1,5. Pokud je tato hodnota menší než 1, věřitelé, jako například banky, považují tuto likviditu za nepřijatelnou.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Tento ukazatel udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 14: Běžná likvidita

(Zdroj: Scholleová, str. 179)

U této likvidity se odborníci rozcházejí. Dle Knápkové, (str. 95), je ideální rozmezí ukazatele 1,5 až 2,5. Ale dle Scholleové, (str. 179) je lepší, když ukazatel začíná až na hodnotě 1,8. Dle těchto informací lze říct, že záleží na odvětví podnikání společnosti.

2.2.3.3 Ukazatelé rentability

Když se řekne rentabilita, představíme si pod tím výnosnost vloženého kapitálu. Obecně lze říct, že rentabilita poměřuje dosažený zisk s výši zdrojů, které společnost do firmy vložila. (Sedláček, str. 56)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROI)

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou výkonnost firmy a její schopnost výdělečné činnosti. Tento ukazatel hodnotí vytvořený zisk k celkovému vloženému kapitálu a tím se vlastně zhodnotí schopnost kapitál přeměnit na zisk. (Růčková, str. 62)

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Vzorec 15: Rentabilita celkového vloženého kapitálu

(Zdroj: Sedláček, str. 56)

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy, a to bez ohledu, jakými zdroji byli financováni (cizími, nebo vlastními). (Sedláček, str. 57)

$$ROA = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 16: Rentabilita celkových vložených aktiv
(Zdroj: Sedláček, str. 57)

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel představuje schopnosti podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. Tzn. kolik dokáže podnik vyprodukovat zisku na 1 Kč tržby. V praxi se tomuto ukazateli říká „ziskové rozpětí“ a slouží k vyjádření ziskové marže. (Růčková, 65)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Vzorec 17: Rentabilita tržeb
(Zdroj: Růčková, str. 65)

Nákladovost (ROC)

Nákladovost, neboli rentabilita nákladů, je doplňujícím ukazatelem k rentabilitě tržeb. Nákladovost se počítá jako poměr zisku a nákladů. Lze říci, že čím nižší hodnota tohoto ukazatele je, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, jelikož dokáže vytvořit 1 Kč tržeb s menšími náklady. (Růčková, str. 66)

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Vzorec 18: Nákladovost
(Zdroj: Růčková, str. 66)

2.2.3.4 Ukazatele aktivity

S těmito ukazateli lze zjistit, zda podnik efektivně hospodaří s vloženými prostředky, a to pomocí velikosti jednotlivých druhů aktiv v rozvaze. (Knápková, str. 107). Tyto ukazatele nejčastěji ukazují celkový počet obrátek jednotlivých položek zdrojů, nebo-li aktiv a to za dobu obratu. (Růčková, str. 70) Tyto ukazatele navazují na ukazatele rentability.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv bývá označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu do podnikání. Je vyjádřen poměrem tržeb ku celkovým aktivům. (Růčková, str. 70)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 19: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Knápková, str. 107)

Všeobecně platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele je, tím lepší. Udává se, že nejlepší je hodnota rovna 1, ale záleží na odvětví podnikání. Pokud je ovšem hodnota nižší, značí to neúměrnou majetkovou strukturu podniku. (Knápková, str. 107)

Ukazatel obratovosti zásob

Tento ukazatel nám udává, kolik je vázaných oběžných aktiv ve formě zásob. Obecně platí, že čím je vyšší obratost zásob a kratší doba obratu, tím lépe.

$$\text{Ukazatel obratovosti zásob} = \frac{\text{přůměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec 20: Ukazatel obratovosti zásob

(Zdroj: Knápková, str. 108)

Obratovost pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje, jak je majetek společnosti firmy vázán v pohledávkách, respektive za jak dlouho budou pohledávky splaceny. (Růčková, str. 70) Doporučená hodnota je běžná splatnost faktur, která ve většině případů tvoří 14 dní.

$$\text{Obratovost pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec 21: Obratovost pohledávek

(Zdroj: Sedláček, str. 63)

Obratovost závazků

Ukazatel obratovosti závazků vyjadřuje, jak rychle jsou splaceny závazky společnosti. Obecně by obratovost závazků měla být větší než pohledávek, aby se nenarušovala finanční rovnováha ve společnosti. (Růčková, str. 71)

$$\text{Obratovost závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec 22: Obratovost závazků
(Zdroj: Sedláček str. 63)

2.2.4 Bankrotní modely

Tyto metody patří k nejsložitějším metodám finanční analýzy. Při použití těchto modelů, můžeme zavčas zachytit varovné signály, které mohou vést k insolvenčnímu, a jiným podnikovým problémům. (Knápková str. 64)

2.2.4.1 Altmanův model

Altmanův model je též nazýván jako index finančního zdraví podniku. Tento model vychází z globálních indexů, resp. indexů celkového hodnocení podniku. Růčková říká, že: „je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž má největší váhu rentabilita celkového kapitálu.“ (Růčková, str. 81)

Původním záměrem Altmanova modelu bylo zjistit, které společnosti jsou bankrotující a odlišit je od těch, které mají menší pravděpodobnost bankrotu.

Altmanův model má dvě formy, jedna je pro veřejně obchodovatelné společnosti na burze, a druhý pro ty, které na burze nejsou obchodovatelné. Pro účely této bakalářské práce byl zvolen model pro neveřejně obchodovatelné společnosti, jelikož mnou zvolená společnost pro praktickou část, společnost Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s., není obchodovatelnou společností na České či jiné světové burze.

$$\text{Altmanův Z-skóre model} = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5$$

Vzorec 23: Altmanův Z-skóre model
(Zdroj: Knápková, str. 67)

- Kde: X_1 (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / suma aktiv
 X_2 nerozdělený zisk / suma aktiv
 X_3 EBIT / suma aktiv
 X_4 účetní hodnota základního kapitálu / celkové dluhy
 X_5 tržby / suma aktiv
 EBIT zisk před zdaněním a úroky (ekvivalent provozního zisku)

Pro správnou interpretaci výsledku Altmanova modelu je k dispozici následující tabulka:

Tabulka 1: Hodnoty pro interpretaci výsledků Altmanova modelu
 (Zdroj: Růčková, str. 81)

Vypočtené hodnoty	hodnocení
Hodnoty nižší než 1,2	Pásmo bankrotu
Hodnoty od 1,2 do 2,9	Pásmo šedé zóny
Hodnoty nad 2,9	Pásmo prosperity

Pokud společnost dle výpočtu spadne do šedé zóny, je to způsobeno tím, že tato metoda nedává spolehlivé výsledky, tudíž to není způsobeno výsledky hospodaření, ze kterých vycházíme, ale ve zvolené metodě. (Knápková, str. 67)

2.2.4.2 Model IN – Index důvěryhodnosti

Tento model byl zpracování manžely Neumaierovými, který vznikl na základě 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení. Stejně jako Altmanův model je tvořen rovnicí, kde jsou zařazeny ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. (Růčková, str. 82) Tento model zdůrazňuje hledisko věřitelů, proto je tento model označován jako bankrotní index. Dále tento model vykazuje více jak 70% úspěšnost. (Sedláček, str. 111) Model se během let vyvíjel a měnil dle analýz různých podniků. Nejaktuálnější verze indexu je verze IN05 z roku 2005.

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

Vzorec 24: Index IN05
(Zdroj: Sedláček, str. 111)

Kde:

- A = aktiva / cizí kapitál
- B = EBIT / nákladové úroky
- C = EBIT / celková aktiva
- D = Celkové výnosy / celková aktiva
- E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Hranice stanovené pro hodnocení modelu IN05 jsou stanoveny následovně:

Tabulka 2: Hodnoty pro interpretaci modelu IN05
(Zdroj: Sedláček, str. 112)

Vypočtené hodnoty	hodnocení
Pokud $IN > 1,6$	Můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci podniku
$0,9 < IN \leq 1,6$	Tzv. „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$IN \leq 0,9$	Společnost ohrožují vážné finanční problémy

2.2.5 Bonitní modely

2.2.5.1 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest vynalezl profesor Peter Kralicek. Tento model poskytuje velmi rychlou možnost, jak s velmi dobrou přesností ohodnotit analyzovanou společnost. Kralickův Quicktest se skládá ze čtyř rovnic, na jejichž základě poté hodnotíme danou situaci společnosti. Dvě z rovnic hodnotí finanční stabilitu firmy, další dvě poté hodnotí výnosovou situaci podniku.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 25: Výpočet R1 pro Kralickův Quicktest
(zdroj: Růčková, str. 89)

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec 26: Výpočet R2 pro Kralickův Quicktest
(zdroj: Růčková, str. 89)

$$R3 = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem}$$

Vzorec 27: Výpočet R3 pro Kralickův Quicktest

(zdroj: Růčková, str. 89)

$$R4 = \frac{provozní\ cashflow}{výkony}$$

Vzorec 28: Výpočet R4 pro Kralickův Quicktest

(zdroj: Růčková, str. 89)

Výsledkům, které se vypočítají dle výše uvedených vzorců, se přiřadí bodová hodnota dle následující tabulky.

Tabulka 3: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Růčková, str. 89)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Celkové hodnocení dle Kralickova Quicktestu se provádí ve třech krocích, jejichž matematické vyjádření se vypočítá dle následujících vzorců:

$$Hodnocení\ finanční\ stability = \frac{R1 + R2}{2}$$

Vzorec 29: Hodnocení finanční stability pro Kralickův Quicktest

(Zdroj: Růčková, str. 89)

$$Hodnocení\ výnosové\ situace = \frac{R3 + R4}{2}$$

Vzorec 30: Hodnocení výnosové situace pro Kralickův Quicktest

(Zdroj: Růčková, str. 89)

$$\text{Hodnocení celkové situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace}}{2}$$

Vzorec 31: Hodnocení celkové situace pro Kralickův Quicktest

(Zdroj: Růčková, str. 89)

Následné hodnocení celkového Kralickova Quicktestu je následující:

- Hodnota větší než 3 – firma je velmi bonitní
- Hodnota mezi 1 až 3 – tzv. „šedá zóna“
- Hodnota nižší než 1 – finanční potíže v hospodaření společnosti. (Růčková, str. 89)

3 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

Tato část bakalářské práce se bude zabývat podrobnou analýzou společnosti Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a. s.. Společnost bude představena a dojde i na samotné výpočty různých ukazatelů a metod, které byli popsány v teoretické části práce.

3.1 Základní charakteristika společnosti

Název společnosti:	Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo:	580 01 Havlíčkův Brod, Dobrovského 2027
Hlavní obor podnikání:	výroba piva
Základní kapitál:	116 148 tis. Kč



Obrázek 2: Pečeť Měšťanského pivovaru Havlíčkův Brod a.s.
(Zdroj: výroční zpráva společnosti za rok 2018)

3.1.1 Obor podnikání společnosti

Společnost Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s. jak již z názvu vyplývá, se zabývá výrobou piva. Svou velikostí dle ročního výstavu piva se podnik řadí mezi střední pivovary. Průměrný výstav piva ročně je kolem 100 tis. hl.

Avšak dle velikosti podle Evropské Unie, spadá do kategorie malý podnik. Kategorizační zařazení dle Evropské unie je zobrazena v níže uvedené tabulce.

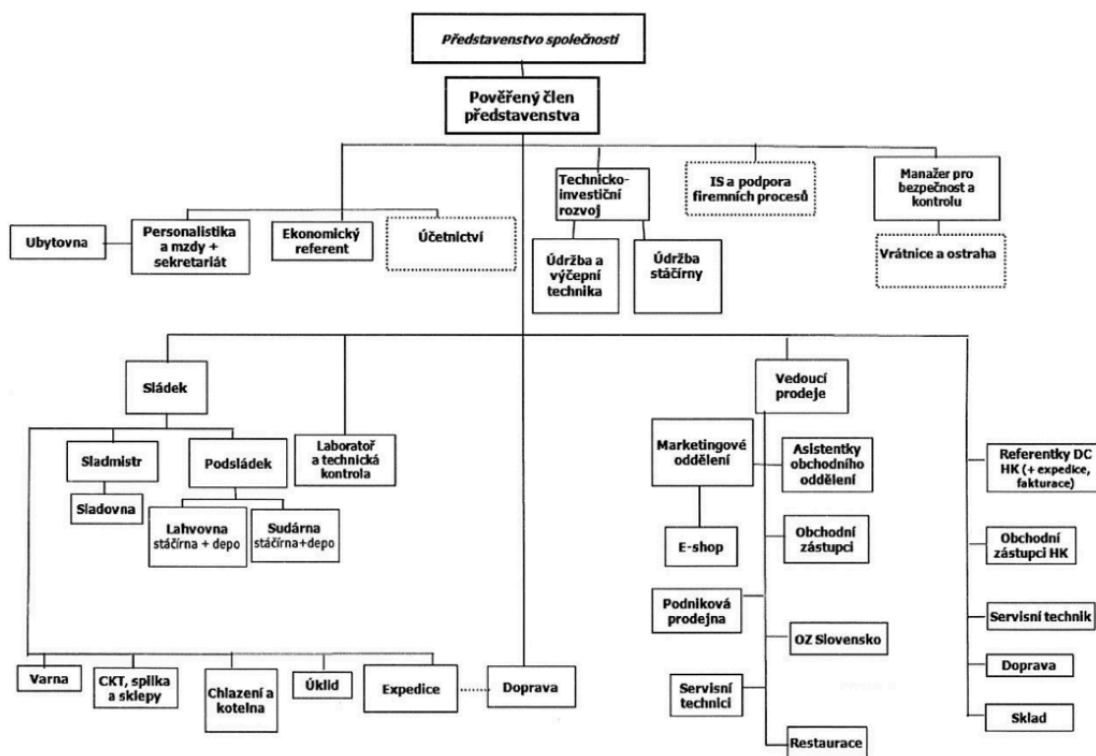
Tabulka 4: Velikost podniku dle Evropské unie
(Zdroj: vlastní zpracování)

Kategorie podniku	Počet zaměstnanců	Roční obrat	Roční bilanční suma
Střední podnik	< 250	≤ 50 mil €	≤ 43 mil €
Malý podnik	< 50	≤ 10 mil €	≤ 10 mil €
Mikro podnik	< 10	≤ 2 mil €	≤ 2 €
Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s.	93	7,23 mil €	7,75 mil €

Společnost se, jak již bylo zmíněno, zabývá výrobou piva. Tento obor podnikání podléhá přísné hygienické a potravinářské legislativě, kterou podnik musí dodržovat, aby mohl provozovat svoji činnost.

3.1.2 Organizační struktura podniku

V čele organizační struktury pivovaru je představenstvo společnosti, které si zvolilo pověřeného člena, který společnost zastupuje jako ředitel. Pod záštitou ředitele se nachází další oddělení. Jedná se o oddělení obchodu, oddělení výroby a oddělení ekonomie. Celková organizační struktura je zobrazena níže na obrázku č. 3.



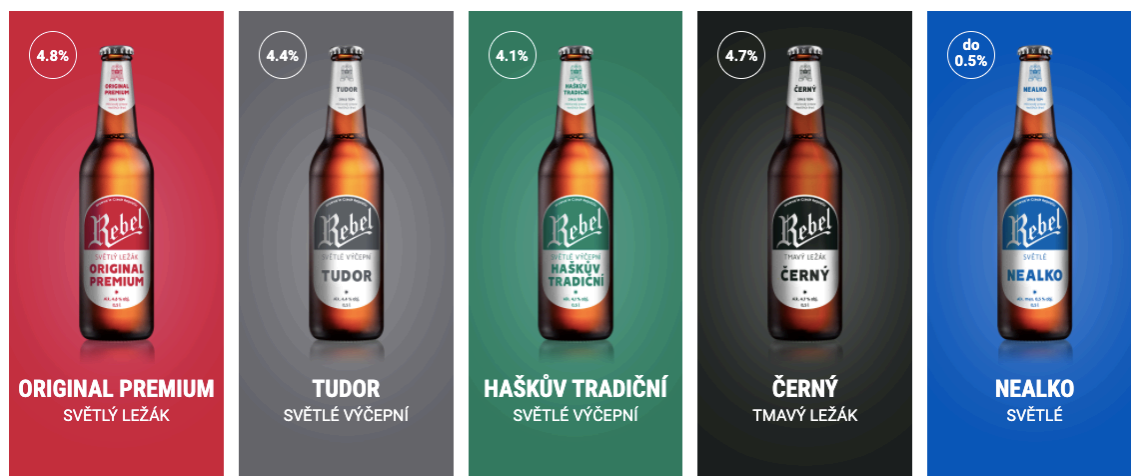
Obrázek 3: Organizační struktura
(Zdroj: výroční zpráva 2016)

3.1.3 Produkty

Společnost se řadí mezi střední podniky v oblasti výroby piva. Portfolio výrobků má společnost široké. Společnost produkuje až 13 druhů piva s různými procentními obsahy alkoholu. Dále společnost každoročně vytváří speciální piva dle aktuálních svátků, např. na Vánoce vyrábí pivo s názvem Vánoční hvězda a dá se koupit v pouze období před a po Vánocích. Seznam aktuální nabídky piv je uveden níže.

Tabulka 5: Aktuální nabídka pív(Zdroj: Web HB Rebel <http://www.hbrebel.cz/>)

Název piva	% obsah alkoholu
Základní nabídka	
Rebel Originál Premium	4,8
Rebel Tudor	4,4
Rebel Haškův tradiční	4,1
Rebel Černý	4,7
Rebel Nealko	Do 0,5
Rebel India pale ale	6,3
Rebel Pšeničný	5,0
Rebel Sváteční speciál	6,2
Rebel grep & citron	2,0
Rebel Višeň	4,7
Rebel Nefiltrovaný	5,0
Rebel Řezaný ležák	4,8
Rebel Drsoň	6,2

**Obrázek 4: Etikety lahví**(Zdroj: Web HB Rebel <http://www.hbrebel.cz/>)

Dle interních informací, největší odbyt piva tvoří odběr v sudech. Společnost plní sudy velikosti 20 litrů, 30 litrů a 50 litrů. Níže uvedená tabulka naznačuje, jaký je podíl jednotlivých typu balení piva.

Tabulka 6: Poměr odbytu produktů dle balení

(Zdroj: Interní informace společnosti)

Balení produktů	Poměr prodeje
Sudy (20 l, 30 l, 50 l)	74,0 %
Láhve (sklo, PET)	24,2 %
Plechovky	1,7 %
Cisterna	0,1 %

3.1.4 Odběratelé

Nejsilnějšími prodejními regiony pivovaru jsou dlouhodobě Havlíčkovobrodsko a Žďársko, jelikož v tomto regionu pivovar má své sídlo a výrobu. Nezanedbatelné zastoupení má Měšťanský pivovar Havlíkův Brod a.s. také v dalších okresech Vysočiny, dále velké zastoupení má v Pardubickém a Královéhradeckém kraji. Pro Královéhradecký kraj se vaří speciální pivo pod značkou Hradecký Votrok, který taktéž náleží Měšťanskému pivovaru Havlíkův Brod a.s.. V posledních letech expandoval pivovar i do Moravskoslezského a Olomouckého kraje, kde také nyní působí.

V neposlední řadě dle poslední aktuální výroční zprávy, tj. za rok 2018, Měšťanský pivovar Havlíkův Brod a.s. uvádí, že řešili poptávky od potencionálních polských zákazníků, ale i poptávku pro americký, nebo čínský trh. (Výroční zpráva, 2018)



Obrázek 5: Mapa hlavních a vedlejších odběratelů

(Zdroj: interní informace společnosti)

3.1.4.1 Největší odběratelé

Z důvodu ochrany know-how a konkurenceschopnosti společnosti Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s., si vedení přálo anonymizovat názvy největších odběratelů, kteří tvoří většinu jejich tržeb.

Mezi hlavní odběratele pivovaru se řadí značkové restaurace, které k Měšťanskému pivovaru Havlíčkův Brod a.s. patří a kde se pivo Rebel točí. Mezi tyto restaurace patří:

- Hostinec Rebel v Havlíčkově Brodě
- Rebel na Rynku v Havlíčkově Brodě
- Rebel na Farských ve Žďáru nad Sázavou
- Rebel Wings v Praze

Mezi velké odběratele patří společnost ABC s.r.o. Jedná se o síť prodejen a velkoobchodu nejvíce působící v Pardubickém kraji, okrajově na Vysočině a pár poboček mají i na Hradecko-královsku a v Jihomoravském kraji.

3.1.5 Dodavatelé

Společnost do nedávné doby disponovala vlastní sladovnou, kterou v momentální době předělávají na plničku pet lahví a plechovek. Z tohoto důvodu veškerý materiál na výrobu piva společnost nakupuje od dodavatelů, kteří jim zajišťují dovoz sladu, chmele a kvasnic.

Největším dodavatelem je společnost XYZ a.s. která dováží slad, zajišťuje i případně speciální slady pro výrobu speciálů.

3.2 Výsledky analýzy jednotlivých ukazatelů

V následující kapitola bude věnována rozboru jednotlivých ukazatelů a analýz finanční analýzy a jejich výpočtů za období 2014 až 2018. Jako podklad pro zpracování se vycházelo z rozvahy a výkazu zisku a ztráty v jednotlivých letech. U některých výpočtů byli pro porovnání použity oborové průměry, které byli dostupně dohledatelné na webových stránkách Ministerstva obchodu a průmyslu České republiky.

3.2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu dat z účetních výkazů jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Výsledky získané z těchto analýz ukáží meziroční změny jednotlivých položek v jednotlivých letech. Změny jsou uváděny jak v tisících (Kč), tak i v procentech (%). Pomocí grafů jsou zachyceny vývoje významných položek účetních výkazů ve sledované období.

3.2.1.1 Horizontální analýza

Následující tabulky zobrazují meziroční změny položek rozvahy. Změny jsou zaznamenány v absolutních hodnotách v tisících Kč i relativních hodnotách, v procentech.

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

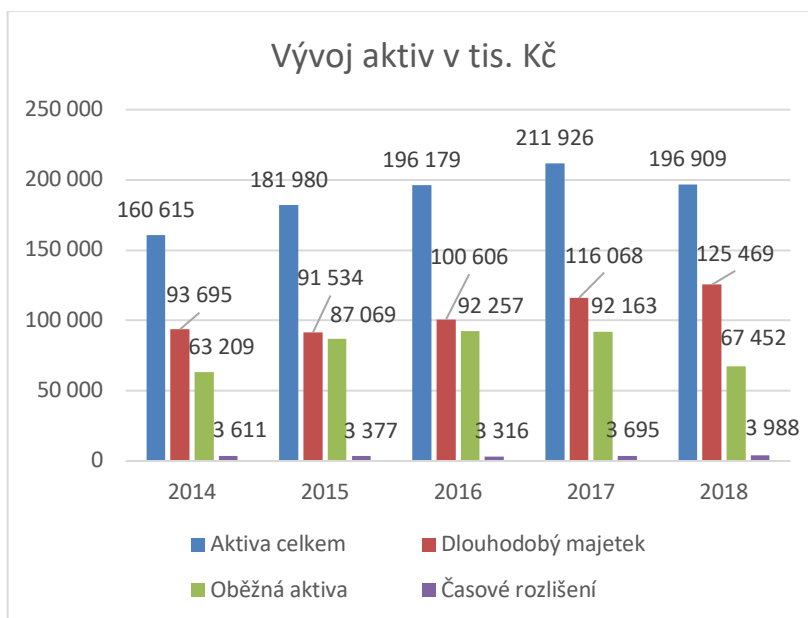
AKTIVA	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	v tis Kč	v %	v tis Kč	v %	v tis Kč	v %	v tis Kč	v %
Aktiva celkem	21465	13,37%	14199	7,24%	15747	8,03%	-15017	-7,09%
DM	-2161	-2,31%	9072	9,91%	15	15,37%	9401	8,10%
DNM	-416	-32,99%	224	26,51%	-458	-42,84%	-81	-13,26%
DHM	-749	-0,82%	8848	9,76%	15920	15,99%	9482	8,21%
DFM	-996	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
OA	23860	37,75%	5188	5,96%	-94	-0,10%	-24711	-26,81%
Zásoby	740	4,63%	1699	10,16%	-833	-4,52%	4111	23,38%
Dlouhodobé pohledávky	1041	100,00%	-518	-49,76%	111	21,22%	-254	-40,06%
Krátkodobé pohledávky	2860	20,71%	51413	308,36 %	-11489	-16,87%	-15933	-28,15%
KFM	19219	57,51%	-47406	-90,06%	12117	231,64%	-12635	-72,83%
Pohledávky z obchod. vztahů	-900	-8,10%	2805	27,44%	-1546	-11,87%	1173	10,22%
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	52360	100%	-11155	-21,30%	-16659	-40,43%
Časové rozlišení	-234	-6,48%	-61	-1,81%	379	11,43%	293	7,93%

Celková aktiva mezi roky 2014 a 2015 vzrostla o 13 %, v následujících dvou letech v průměru o 8 %. Ovšem v roce 2018 klesli o 7 % oproti roku 2017.

Dlouhodobý majetek se mezi roky 2014 a 2015 propadl o 2 %, ale v roce 2015 se zase zvýšil o 15 %. Dle podrobnějšího zkoumání výkazu Rozvahy v jednotlivých letech lze vidět, že toto zvýšení způsobilo nákup softwaru.

Oběžná aktiva mezi roky 2014 a 2015 razantně stoupla o 38 %, což bylo způsobeno vysokým zůstatkem krátkodobého finančního majetku, nebo-li peněžních prostředků v hotovosti a na bankovních účtech. Když se podíváme na jednotlivé položky oběžných aktiv, vidíme velký výkyv v položce krátkodobých pohledávek, které mezi roky 2015 a 2016 razantně vzrostly o neuvěřitelných 308 %. Což zapříčinilo i pokles krátkodobého finančního majetku, nebo-li peněžních prostředků, jelikož společnost měla velké množství nezaplacených pohledávek z obchodních vztahů a půjček v obchodní skupině, které v roce 2016 tvořili 52 mil Kč. V dalších letech postupně klesali, protože úvěry ve skupině byli spláceny.

Časové rozlišení mezi roky 2016 a 2017 vzrostlo o 11 %, což bylo způsobeno vyššími náklady příštích období. V porovnání s celkovými aktivy jsou tyto změny však zanedbatelné.



Graf 1: Vývoj aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf 1 obsahuje výše uvedené změny v hlavních skupinách, přičemž lze vidět i jejich postupný vývoj. V průběhu let aktiva mírně rostla, ale v roce 2018 mírně klesla na hodnotu 196 909 tis Kč. Dále lze z grafu vidět trend růstu dlouhodobého majetku společnosti, která dle bližším zkoumání účetních výkazů bylo způsobeno nákupem hmotných movitých věcí a jejich souborů.

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

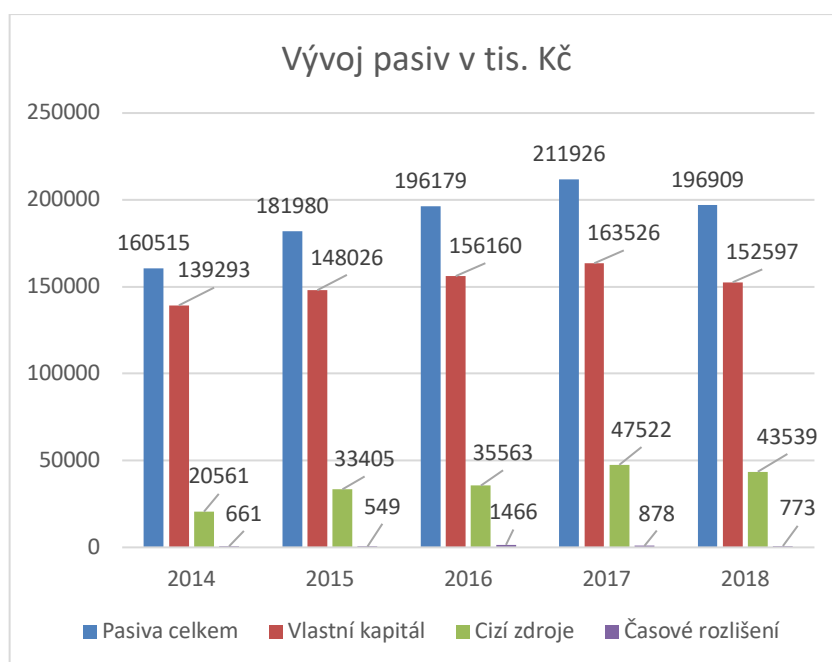
PASIVA	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	21 465	13%	14 199	8%	15 747	8%	-15017	-7%
Vlastní kapitál	8 733	6%	11 134	8%	4 366	3%	-10929	-7%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	2 645	2%
VH minulých let	5 000	45%	8 703	52%	10 946	43%	-6 870	-19%
VH běžného ú. o.	3 192	55%	2 518	28%	-10 707	-93%	3 891	478%
Cizí zdroje	12 844	62%	2 158	6%	11 959	34%	-3 983	-8%
Dlouhodobé závazky	7 653	1604%	-763	-9%	10 499	143%	-4 575	-26%
Bankovní úvěry a výpomoci dlouhodobé	7 597	100%	-1 254	-17%	10 254	162%	-4 493	-27%
Krátkodobé závazky	3 138	16%	4 974	21%	1 460	5%	592	2%
Bankovní úvěry a výpomoci krátkodobé	1 254	100%	0	0%	4 093	326%	0	0%
Časové rozlišení	-112	-17%	917	167%	-588	-67%	-105	-12%

Celková pasiva mezi roky 2014 a 2015 vzrostla o 13 %, což je nejvyšší nárůst za sledovaná období. Další dva roky vzrostla o 8 %, ale mezi roky 2017 a 2018 se naopak propadla o 7 %.

Vlastní kapitál vzrostl nejvíce mezi lety 2015 a 2016 a to o celých 8 %. Zato mezi lety 2017 a 2018 klesl o celých 7 %, což bylo způsobeno snížením hospodářského výsledku minulých let. V roce 2018 vzrostl **základní kapitál** o 2 645 tis Kč, což bylo způsobeno prodejem akcií.

Cizí zdroje nejvíce vzrostli mezi roky 2014 a 2015. Firma si v tomto období vzala úvěr od banky v hodnotě 8 851 tis Kč, který ve výkazech je rozdělen na krátkodobé a dlouhodobé závazky. Postupně tento závazek společnost splácela, ale v roce 2017 si vzala další úvěr, v celkové hodnotě 21 944 tis Kč, který způsobil nárůst mezi roky 2016 a 2017 o 162 %.

Časové rozlišení ve sledovaném období dosti kolísala. Mezi roky 2014 a 2015 klesli o 17 %, ale naopak mezi roky 2015 a 2016 raketově vzrostli o 167 %.



Graf 2: Vývoj pasiv
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf 2 znázorňuje vývoj pasiv za sledovaná období. Stejně jak aktiva meziročně rostla, i pasiva se zvyšovala, jak je z grafu patrné. Meziročně rostli cizí zdroje, což bylo

způsobeno úvěry v jednotlivých letech. Časové rozlišení v poměru s celkovými pasivy jsou zanedbatelné částky, které ani pořádně v grafu nejdou pomocí sloupce vidět.

Tabulka 9: Horizontální analýza výnosů
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

položky	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	v tis Kč	v %	v tis Kč	v %	v tis Kč	v %	v tis Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4 029	3,30%	10 663	8,26%	852	0,62%	3 189	2,32%
Tržby z prodeje výrobků	4 145	3,49%	9 918	8,07%	1 045	0,77%	3 605	2,69%
Tržby z prodeje služeb	-116	-3,50%	745	23,30%	-193	-4,90%	-416	-11,10%
Tržby za prodej zboží	-349	-17,23%	-34	-1,95%	-514	-30,01%	120	10,01%
Ostatní provozní výnosy	-157	-4,57%	472	14,41%	-752	-20,07%	34 352	1146,98%
a. tržby z prodaného DM	117	48,15%	272	75,56%	-483	-76,42%	238	159,73%
b. tržby z prodaného materiálu	74	3,80%	-315	-15,58%	-141	-8,26%	466	29,76%
c. jiné provozní výnosy	-348	-28,04%	515	57,67%	-128	-9,09%	33 648	2628,75%
Výnosy z DFM - podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2 645	100,00%
Výnosové úroky a podobné výnosy	-28	-10,11%	683	57,43%	417	44,74%	-408	-30,24%
Ostatní finanční výnosy	-280	-43,01%	-266	-71,70%	1 432	1363,81%	-786	-51,14%
VÝNOSY	3 215	2,50%	11 518	8,74%	1 435	1,00%	39 112	27,03%

Celkové výnosy neustále rostou, mají sice kolísavou tendenci, ale jejich vývoj je spíše pozitivní. Největší nárůst vznikl mezi roky 2017 a 2018, kdy vzrostli o 27 %.

Tržby z prodeje výrobků a služeb zaznamenaly největší nárůst v roce 2016, kdy vzrostli o 8,26 %. V následujících letech byl nárůst tržeb z výrobků minimální.

Tržby z prodeje výrobků meziročně rostly. Největší nárůst vznikl mezi roky 2015 a 2016, kdy tržby vzrostly o 8 % oproti předešlému roku. Naopak nejmenší nárůst byl v roce 2017, kdy meziroční změna byla necelé 1 %.

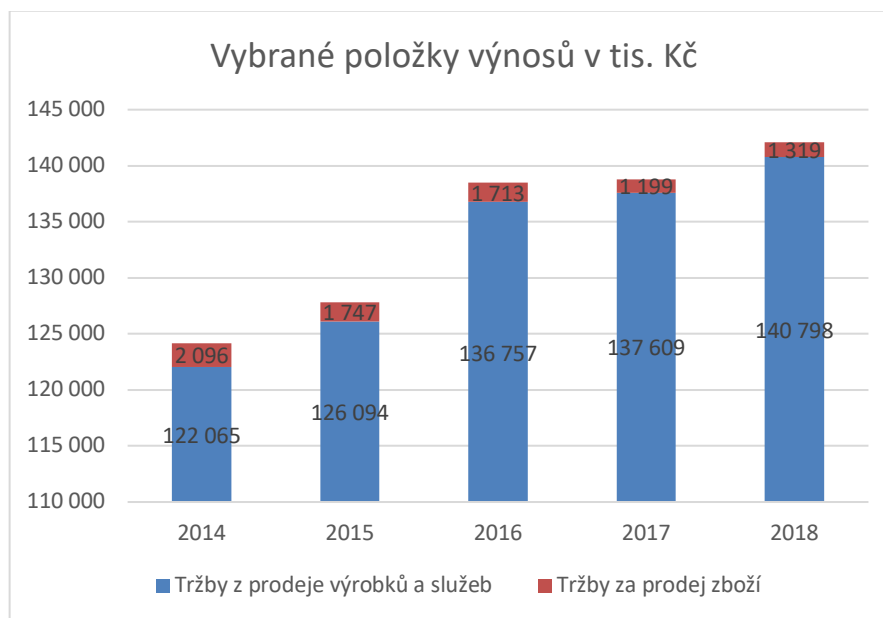
Tržby z prodeje služeb největší nárůst byl mezi roky 2015 a 2016 který byl způsoben zvýšením tržeb za pronájem prostor.

Tržby za prodej zboží ve sledovaném období měly klesající tendenci, každý rok byly nižší a nižší. Největší propad zaznamenal podnik mezi roky 2015 a 2016, kdy tržby klesly o 30 %.

Ostatní provozní výnosy v průběhu let kolísaly. Největší nárůst ale zaznamenala firma v roce 2018 kdy ostatní provozní výnosy vzrostly o 1 147 % což bylo způsobeno výnosy z odepsaných pohledávek.

Výnosové úroky a podobné výnosy v roce 2015 klesly o 10 %, ale následující rok, tj. 2016 vzrostly bezmála o 58 %. Další mírný nárůst vznikl v roce 2017, ale v roce 2018 opět byl pokles o 30 %.

Ostatní finanční výnosy v prvním sledovaném roce, tj. 2014 klesly o 43 %. Další rok klesly o dalších 72 %, ale v roce 2017 zase vzrostly o neuvěřitelných 1 364 %, což způsobily úroky z poskytnutých úvěrů ve skupině.



Graf 3: Vybrané položky výnosů v tis Kč
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf 3 znázorňuje vývoj vybraných položek výnosů. Na základě tohoto grafu lze říct, že tržby meziročně rostou. Nejvíce samozřejmě tržby za vlastní výrobky, jako je hlavně výstav pivovaru.

Tabulka 10: Horizontální analýza nákladů
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

položky	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	v tis Kč	v %	v tis Kč	v %	v tis Kč	v %	v tis Kč	v %
Výkonová spotřeba	4 884	7,92%	4 869	7,31%	1 799	2,52%	1 753	2,39%
a. náklady vynaložené na prodané zboží	-270	-16,64%	-73	-5,40%	-361	-28,20%	96	10,81%
b. spotřeba materiálu a energie	780	1,96%	2 426	5,98%	1 585	3,69%	2 216	4,97%
spotřeba materiálu	1494	5,21%	2883	9,55%	2647	8,01%	1967	5,51%
spotřeba energie	-714	-6,45%	-457	-4,41%	-1062	-10,72%	249	2,82%
c. služby	4 374	21,52%	2 516	10,19%	575	2,11%	-559	-2,01%
Osobní náklady	1 608	4,77%	5 176	14,65%	5 379	13,28%	2 021	4,40%
Úprava hodnot v provozní činnosti (DM)	-2 663	-18,19%	-5 737	-47,90%	5 916	94,82%	4 915	40,44%
Ostatní provozní náklady	-2 106	-28,47%	4 805	90,80%	-4 614	-45,70%	33 634	613,42%
a. zůstatková cena prodaného DM	-3	-14,29%	104	577,78%	-80	-65,57%	-42	-100,00%
b. zůstatková cena prodaného materiálu	-189	-10,44%	-312	-19,25%	80	6,11%	393	28,29%
c. daně a poplatky	-498	-45,94%	-100	-17,06%	58	11,93%	-5	-0,92%
d. jiné provozní náklady	-1 416	-31,59%	5 113	166,71%	-4 672	-57,11%	33 288	948,92%
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2 645	100,00%
Ostatní finanční náklady	18	2,69%	-226	-32,85%	1 836	397,40%	-1 356	-59,01%
Daň z příjmů	-743	-26,05%	376	17,83%	-1 151	-46,32%	-1 001	-75,04%

Celkové náklady se minimálně zvyšovali v průběhu let. Nejvyšší nárůst nastal v roce 2018, kdy náklady vzrostli o 31 %.

Výkonová spotřeba se za roky 2014 a 2015 držela mírné zvýšení o 7 až 8 %. Od roku 2016 růst zpomalil a meziročně roste jen o 2 %.

Spotřeba materiálu meziročně rostla. Největší nárůst nákladů na materiál byl mezi roky 2015 a 2016. S porovnáním tržeb za tyto dva roky je vidět, že společnost měla vyšší poptávku, proto vyráběla více piva, aby uspokojila trh.

Spotřeba energie, kterou společnost vynaložila na výrobu piva zas naopak klesala. Největší meziroční pokles byl mezi lety 2016 a 2017, kdy spotřeba energie klesla o skoro 11 %.

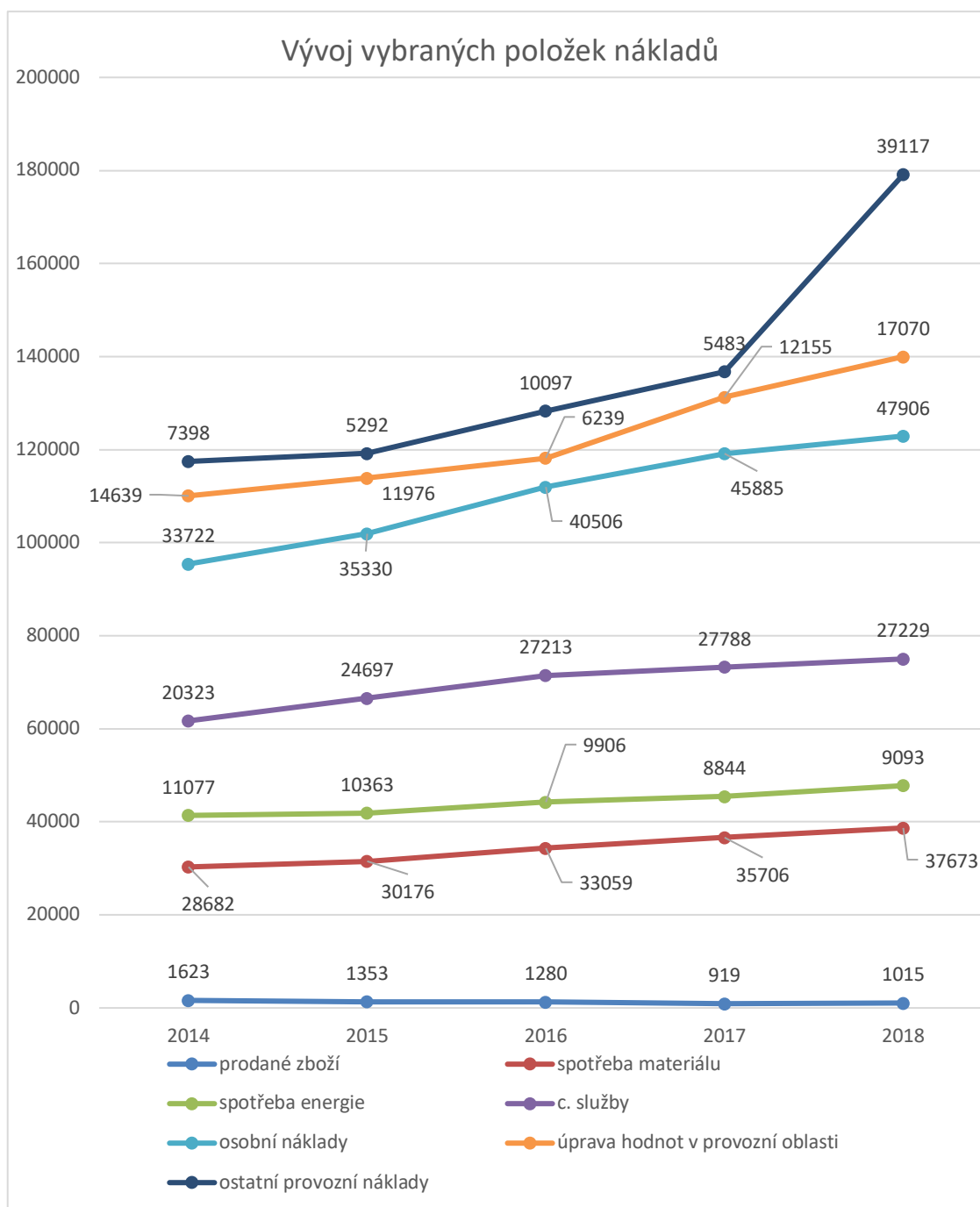
Osobní náklady mezi roky 2015 a 2016 vzrostli o necelých 15 %. Další rok se opět zvýšili o 13 %. Dle bližšího zkoumání, společnost meziročně přijala více zaměstnanců, což způsobilo i růst mezd. Mezi roky 2017 a 2018 ale růst osobních nákladů byl jen o 4,40 %.

Úprava hodnot v provozní činnosti zaznamenala největší pokles v roce 2016, kdy meziročně klesla o skoro 48 %. Následující rok, tj. 2017 naopak velmi výrazně se zvýšila, a to o skoro 95 %.

Ostatní provozní náklady kolísají ve sledovaném období. Nejprve v roce 2015 klesli o 28 %, ale následující rok se zvýšili o téměř 91 %. Další rok opět klesli, ale v roce 2018 vzrostli o 613 %, což je nejvyšší nárůst za sledované období. Tento nárůst způsobili jiné provozní náklady, které narostli meziročně o 33 288 tis Kč, což je téměř o 950 %, což bylo způsobeno odpisem pohledávek v celkové hodnotě 33 mil Kč.

Ostatní finanční náklady meziročně výrazně kolísají. V roce 2015 se zvýšili o necelá 3 %, ale následující rok se propadli o 33 %. Naopak v roce 2017 narostli skoro o 400 %. Ale v dalším roce, tj. 2018 zase klesli o skoro 60 %.

Daň z příjmu zaznamenala ve sledovaném období výkyvy. Tyto výkyvy se dají předpokládat od výše zisku daného roku, který meziročně kolísal. Proto se i daň v průběhu let měnila.



Graf 4: Vývoj vybraných položek nákladů
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf 4 nám znázorňuje vývoj vybraných položek nákladů v průběhu sledovaného období. Lze tedy říct, že náklady v průběhu roků rostli, největší vývoj lze zaznamenat ve výkonové spotřebě, respektive ve spotřebě materiálu a osobních nákladech. V ostatních položkách se buď vyvíjeli změny minimálně, nebo naopak extrémně, jako třeba v oblasti ostatních provozních nákladů, kde náklady v průběhu sledovaného

období kolísali nahoru a dolů, až v roce 2018 výrazně se zvýšili na hodnotu 39 117 tis Kč.

3.2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza pracuje se součty a ukazuje, jaké procentuální zastoupení daná složka v určitém účetním výkazu má procentuální zastoupení. Následující tabulky zobrazují výsledky za sledované období společnosti.

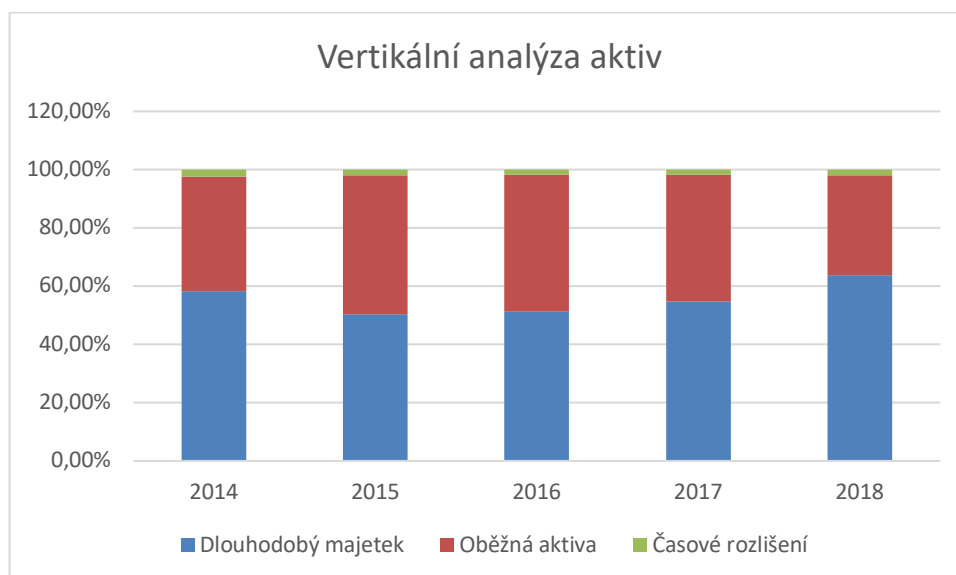
Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

AKTIVA	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	58,34%	50,30%	51,28%	54,77%	63,72%
DNM	0,79%	0,46%	0,54%	0,29%	0,27%
DHM	56,93%	49,83%	50,74%	54,48%	63,45%
DFM	0,62%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	39,35%	47,85%	47,03%	43,49%	34,26%
Zásoby	9,95%	9,19%	9,39%	8,30%	11,02%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,57%	0,27%	29,92%	0,19%
Krátkodobé pohledávky	8,60%	9,16%	34,71%	26,71%	20,65%
Pohledávky z obchodních vztahů	6,93%	5,62%	6,64%	5,42%	6,43%
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,00%	26,69%	19,44%	12,47%
KFM	20,81%	28,92%	2,67%	8,19%	2,39%
Časové rozlišení	2,25%	1,86%	1,69%	1,74%	2,03%

Na první pohled z výše uvedené tabulky lze říct, že největší procentuální zastoupení v aktivech společnosti ve sledovaných obdobích je **dlouhodobý majetek**, a tvoří více jak polovinu celkových aktiv, největší procentuální zastoupení dlouhodobého majetku vzniklo v roce 2018, kdy tvořil dokonce necelých 64 % aktiv společnosti.

Druhou největší složkou aktiv jsou **oběžná aktiva**, která tvoří kolem 40 – 48 % ve sledovaném období. Po bližším zkoumání vidíme, že v letech 2014 a 2015 velkou složku oběžných aktiv tvořil krátkodobý finanční majetek neboli peníze na účtech a v hotovosti. Ale od roku 2016 velkou složku oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, což tvoří pohledávky za účelem půjček v rámci obchodní skupiny.

Časové rozlišení v aktivech netvoří nikterak velké zastoupení, v průměru za sledované období jejich výše byla kolem 2 %.



Graf 5: Vertikální analýza aktiv
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z Grafu 5 je patrné, jak se převážně vyvíjel podíl oběžných aktiv a dlouhodobého majetku. Lze vidět, že dlouhodobý majetek meziročně rostl, a oběžná aktiva se mírně snižovali, což bylo způsobeno nízkými zůstatky krátkodobého finančního majetku k rozvahových dnům a nezaplacených pohledávkách.

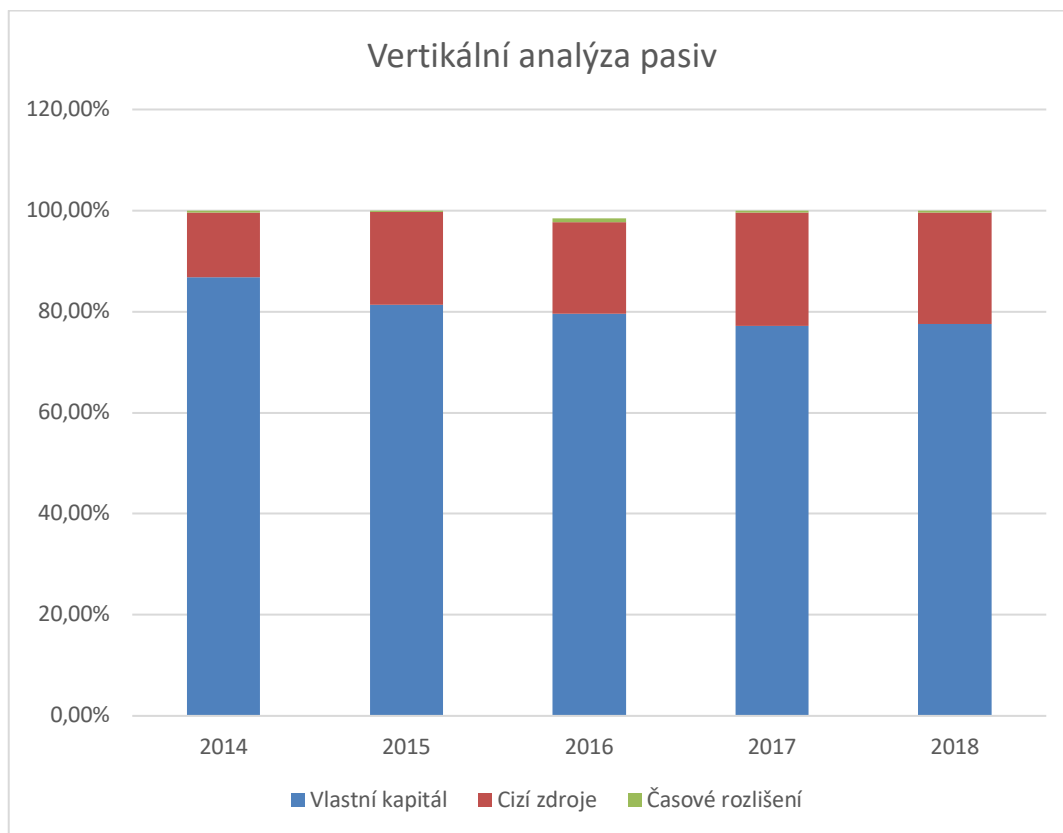
Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

PASIVA	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	86,78%	81,34%	79,60%	77,16%	77,50%
Základní kapitál	70,71%	62,37%	57,86%	53,56%	58,99%
VH minulých let	7,23%	9,24%	13,01%	17,21%	15,03%
VH běžného ú. o.	3,62%	4,95%	5,87%	0,38%	2,39%
Cizí zdroje	12,81%	18,36%	18,13%	22,42%	22,11%
Dlouhodobé závazky	0,30%	4,47%	3,76%	8,43%	6,75%
Bankovní úvěry a výpomoci dlouhodobé	0,00%	4,17%	3,23%	7,83%	6,15%
Krátkodobé závazky	12,51%	12,76%	14,37%	13,99%	15,36%
Bankovní úvěry a výpomoci krátkodobé	0,00%	0,69%	0,64%	2,52%	2,72%
Časové rozlišení	0,41%	0,30%	0,75%	0,41%	0,39%

Z vertikální analýzy pasiv na první pohled vidíme, že největší zastoupení má **vlastní kapitál** a to v průměru kolem 80 %. Dále vidíme, že z vlastního kapitálu největší složku pasiv tvoří základní kapitál, který kolísá. Nejvyšší poměr ve vlastním kapitálu měl v roce 2014, kdy dosahoval výše necelých 71 %, opak nejnižší zastoupen v roce 2017, když základní kapitál tvořil pouhých 54 %.

Cizí zdroje tvoří druhou nejvíce zastoupenou poměrnou část z celých pasiv. Nejnižší hodnoty dosahovali v roce 2014, kdy zastoupení cizích zdrojů tvořilo necelých 13 % celkových pasiv. Za to v roce 2017 měli cizí zdroje nejvyšší zastoupení, a to ve výši 22,42 %, ze kterých skoro 14 % tvořili krátkodobé závazky.

Časové rozlišení stejně jako u aktiv, nemá nikterak velké zastoupení. Hodnoty se pohybují okolo 0,5 až 1 %.



Graf 6: Vertikální analýza pasiv
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

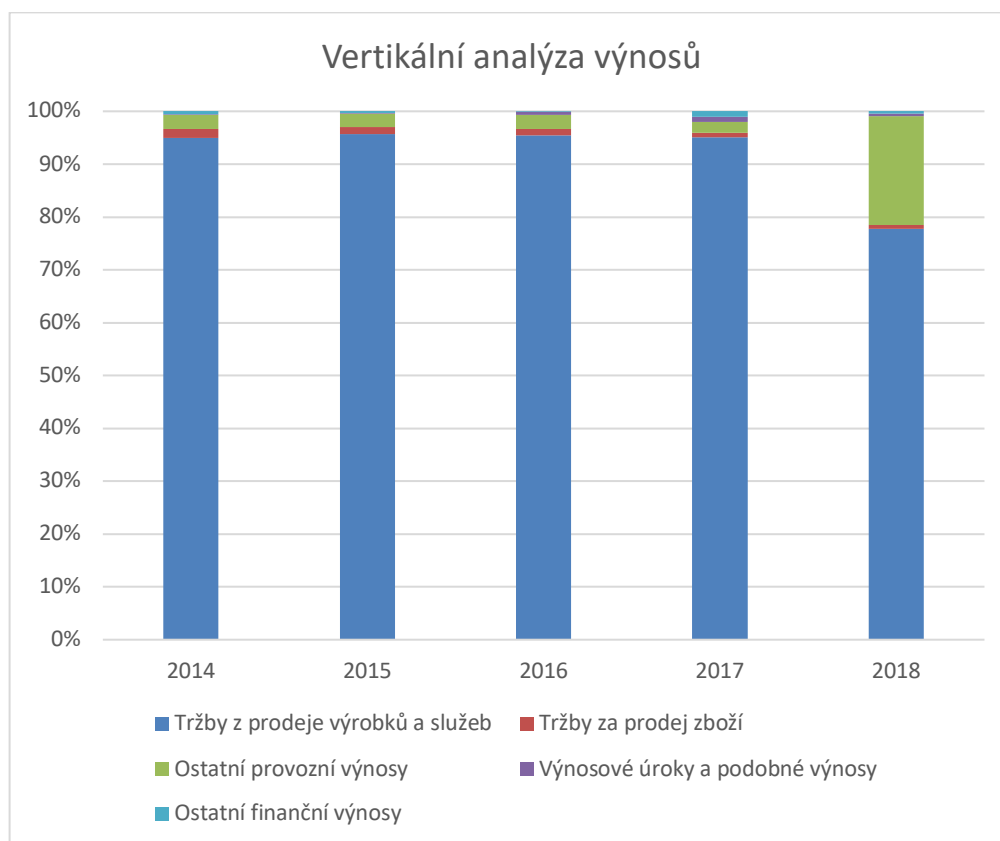
Graf 6 nám zobrazuje výše uvedená data z tabulky. Lze tedy vidět, že vlastní kapitál tvoří velkou část pasiv. Struktura pasiv zůstává po celé sledované víceméně neměnná.

Tabulka 13: Vertikální analýza výnosů
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

položky	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	94,98%	95,72%	95,46%	95,11%	76,60%
Tržby z prodeje výrobků	92,40%	93,29%	92,71%	92,52%	74,79%
Tržby z prodeje služeb	2,58%	2,43%	2,75%	2,59%	1,81%
Tržby za prodej zboží	1,63%	1,33%	1,20%	0,83%	0,72%
Ostatní provozní výnosy	2,67%	2,49%	2,62%	2,07%	20,32%
a. tržby z prodaného DM	0,19%	0,27%	0,44%	0,10%	0,21%
b. tržby z prodaného materiálu	1,52%	1,53%	1,19%	1,08%	1,11%
c. jiné provozní výnosy	0,97%	0,68%	0,98%	0,88%	19,00%
Výnosy z DFM - podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,44%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,22%	0,19%	0,65%	0,93%	0,51%
Ostatní finanční výnosy	0,51%	0,28%	0,07%	1,06%	0,41%
VÝNOSY	128 521	131 736	143 254	144 689	183 801

Jelikož společnost Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s. je výrobní společnost, je velmi pravděpodobné, že tržby za vlastní výrobky a služby bude ve výnosech tvořit největší podíl. Dle výše uvedené vertikální analýzy je opravdu vidět, že *tržby za výrobky* tvoří 93 % celkových výnosů společnosti. Okolo 2 – 3 % tvoří *prodej služeb* společnosti. Jedinou výjimkou byl rok 2018, kdy tržby za výrobky tvořili necelých 77 % z celkových výnosů. To bylo způsobeno vyššími jinými provozními výnosy, které tvořili skoro 20 %.

Výnosy z dlouhodobého finančního majetku byly způsobeny prodejem akcií, které společnost vystavila. Dalším výrazným rozdílem proti předešlým letům je nárůst **jiných provozních výnosů**. To bylo způsobeno výnosy z odepsaných pohledávek.



Graf 7: Vertikální analýza výnosů
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf 7 nám znázorňuje výše popsané skutečnosti z vertikální analýzy. Jak můžeme vidět, ve sledovaném období výnosy u prodeje výrobků a služeb nekolísaly, až v roce 2018 klesly a zvýšil se poměr ostatních provozních výnosů, což způsobily výnosy z odepsaných pohledávek.

Tabulka 14: Vertikální analýza nákladů
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

položky	2014	2015	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	50,29%	54,26%	54,24%	52,33%	40,99%
a. náklady vynaložené na prodané zboží	1,32%	1,10%	0,97%	0,66%	0,55%
b. spotřeba materiálu a energie	32,40%	33,03%	32,41%	31,83%	25,56%
spotřeba materiálu	23,37%	24,59%	25,10%	25,51%	20,59%
spotřeba energie	9,03%	8,44%	7,52%	6,32%	4,97%
c. služby	16,56%	20,12%	20,66%	19,85%	14,88%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1,24%	0,53%	0,29%	0,40%	0,24%
Aktivace	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Osobní náklady	27,48%	28,79%	30,75%	32,78%	26,18%
Úprava hodnot v provozní činnosti (DM)	11,93%	9,76%	4,74%	8,68%	9,33%
Ostatní provozní náklady	6,03%	4,31%	7,66%	3,92%	20,28%
a. zůstatková cena prodaného DM	0,02%	0,01%	0,09%	0,03%	0,00%
b. zůstatková cena prodaného materiálu	1,48%	1,32%	0,99%	0,99%	0,97%
c. daně a poplatky	0,88%	0,48%	0,37%	0,39%	0,29%
d. jiné provozní náklady	3,65%	2,50%	6,21%	2,51%	20,11%
Náklady vynaložené na prodané podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,45%
Ostatní finanční náklady	0,55%	0,56%	0,35%	1,64%	0,51%
Daň z příjmů	2,32%	1,72%	1,89%	0,95%	0,18%
NÁKLADY	122 710	122 733	131 733	139 984	182 987

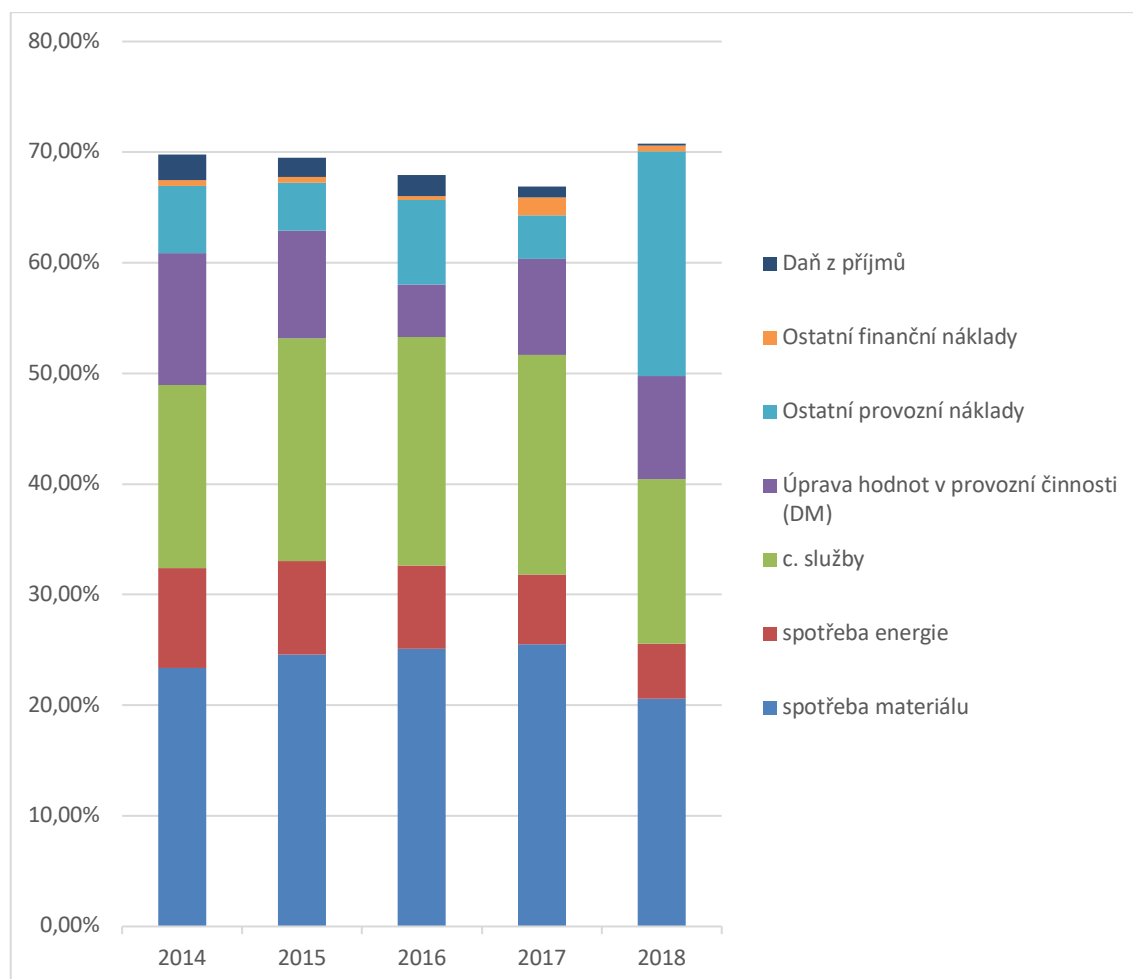
Z vertikální analýzy nákladů vychází za sledované období, že největší podíl nákladů činí **výkonová spotřeba**, nebo-li spotřeba materiálu, energie a služeb. Největší podíl ve výkonové spotřebě je **spotřeba materiálu**, který se ve sledovaném období držel na celkové spotřebě kolem 25 % z celých nákladů. **Spotřeba energií** měla klesající tendenci, rok od roku byla spotřeba nižší a nižší, až v roce 2018 klesla na necelých 5 %.

Změna stavu zásob vlastní činnosti nezastupuje velké hodnoty ve sledovaných hodnotách, pohybuje se okolo 1 %.

Osobní náklady tvoří další největší položkou nákladů. V průměru se osobní náklady pohybují kolem 30 % z celkových nákladů.

Úprava hodnot v provozní činnosti tvoří odpisy dlouhodobého majetku. Největší poměr nákladů odpisy dosahovali v roce 2014, další roky mírně kolísali.

Daň z příjmů ve sledovaném období adekvátně udávala výši, v jaké dosahoval podnik v daném roce zisku, největší daň byla v roce 2014 a naopak nejnižší byla v roce 2018, kdy daň činila 0,18 % z celkových nákladů.



Graf 8: Vertikální analýza nákladů
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf 8 nám znázorňuje vývoj poměrů nákladů za sledované období. Výkonová spotřeba se mírně zvedala, ale například osobní náklady dosahují poměrně stejného zastoupení během sledovaného období. Největší podíl v roce 2018 nastala změna v ostatních provozních nákladech.

3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vychází z teoretické části uvedené v této bakalářské práci. Obsahují ukazatele čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku.

Tabulka 15: Rozdílové ukazatele

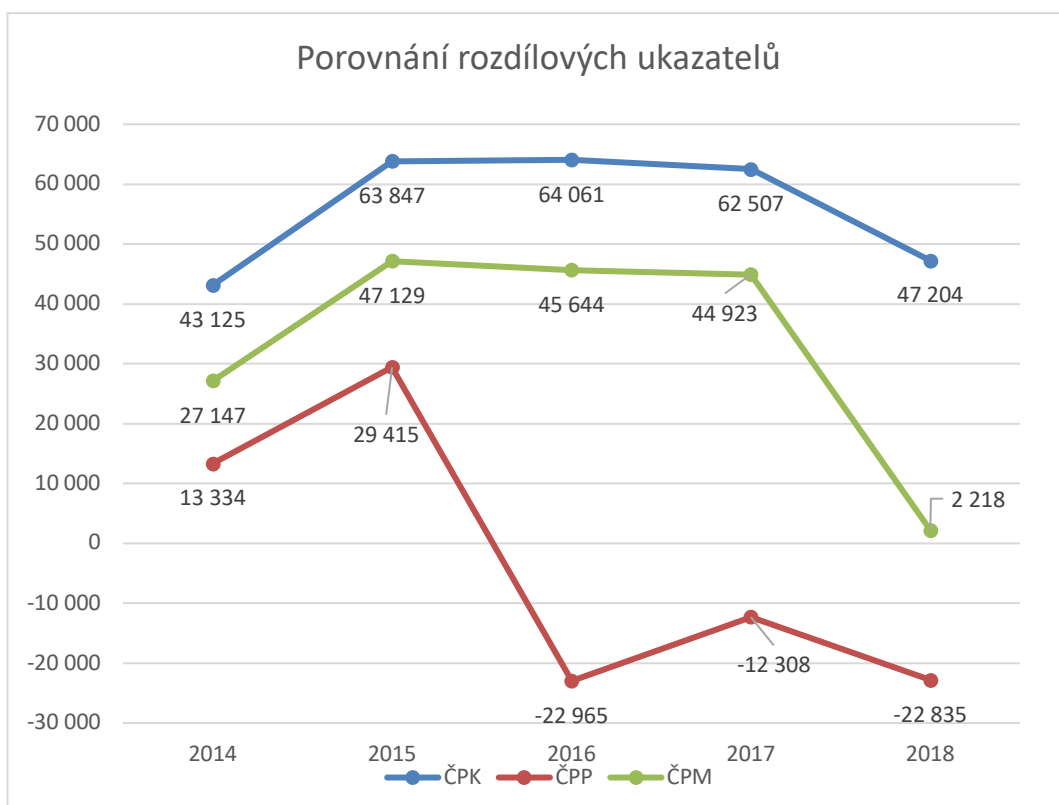
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rozdílové ukazatelé	roky				
	2014	2015	2016	2017	2018
ČPK	43 125	63 847	64 061	62 507	47 204
ČPP	13 334	29 415	-22 965	-12 308	-22 835
ČPM	27 147	47 129	45 644	44 923	2 218

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že **čistý pracovní kapitál** dosahuje kladných hodnot. Mezi roky 2014 a 2015 vzrostl, další roky se držel v poměrně stejné výši a mezi roky 2017 a 2018 klesl. To znamená, že společnost financuje svůj provoz dlouhodobými zdroji.

Čisté pohotové prostředky prvních dvou sledovaných letech dosahovali kladných hodnot, ale od roku 2016 nabyli záporných hodnot. Z toho vyplývá, že společnost nedisponovala dostatečnými peněžními prostředky na úhradu krátkodobých závazků.

Čistý pracovní majetek na rozdíl od čistých pohotových prostředků je kladný, a to je způsobeno, že se počítá i s pohledávkami z obchodních vztahů, které nám budou zaplacený.



Graf 9: Porovnání rozdílových ukazatelů
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů vychází z položek, které jsou součástí účetních výkazů společnosti za sledované období. Poměrové ukazatele patří mezi nejrozšířenější metodu finanční analýzy.

3.2.3.1 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost udává, jak je krytý majetek cizími zdroji. Koeficient samofinancování zas naopak, jak je firma schopná financovat svou činnost z vlastních zdrojů.

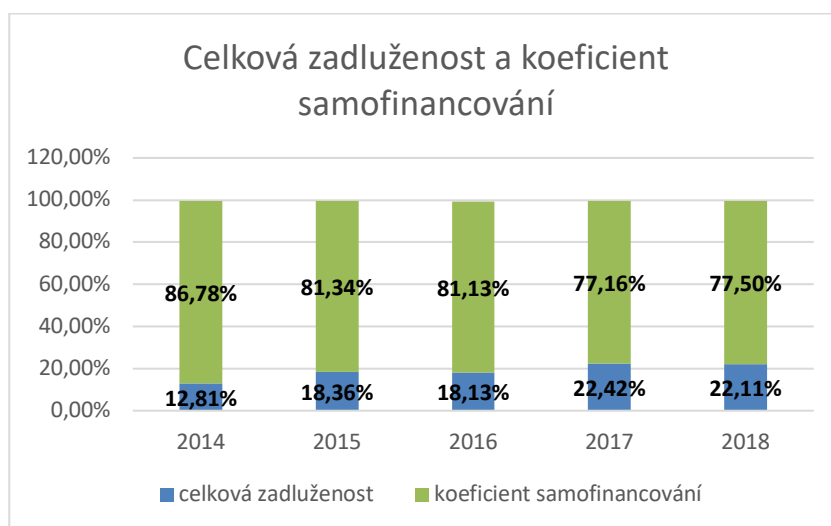
Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2014	2015	2016	2017	2018
celková zadluženost	12,81%	18,36%	18,13%	22,42%	22,11%
koeficient samofinancování	86,78%	81,34%	81,13%	77,16%	77,50%
míra zadluženosti	14,76%	22,57%	22,34%	29,06%	28,53%

Z výše uvedené tabulky je jasné vidět, že společnost je soběstačná a dokáže svoji aktivitu financovat zvláštních zdrojů a není závislá na cizím kapitálu, který by její provoz zajistil. **Celková zadluženost** se pohybuje kolem 20 %. Z toho vyplývá, že pro investory a akcionáře ze společnosti neplynou velká rizika a podnik má pozitivní vývoj. **Koeficient samofinancování** dosahuje přes 80 %, což je dostatečná míra na skvělé fungování.

Míra zadluženosti meziročně rostla. Firma celkově využívá minimum cizích zdrojů a financuje své potřeby z vlastního kapitálu, proto jsou hodnoty nízké, i když v roce 2017 vzrostli na 22 %, což bylo způsobeno zvýšením bankovního úvěru oproti roku 2016 a to o 10 mil Kč.



Graf 10: Zadluženost
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

3.2.3.2 Úrokové krytí

Tabulka 17: Úrokové krytí

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2014	2015	2016	2017	2018
úrokové krytí [krát]	-	115,75	138,67	46,45	2,80

Úrokové krytí nabývá na vysokých hodnotách, protože podnik platí minimální úroky. Výsledné hodnoty proto v roce 2016 narostli do výše 139, což značí i vyšší zisk.

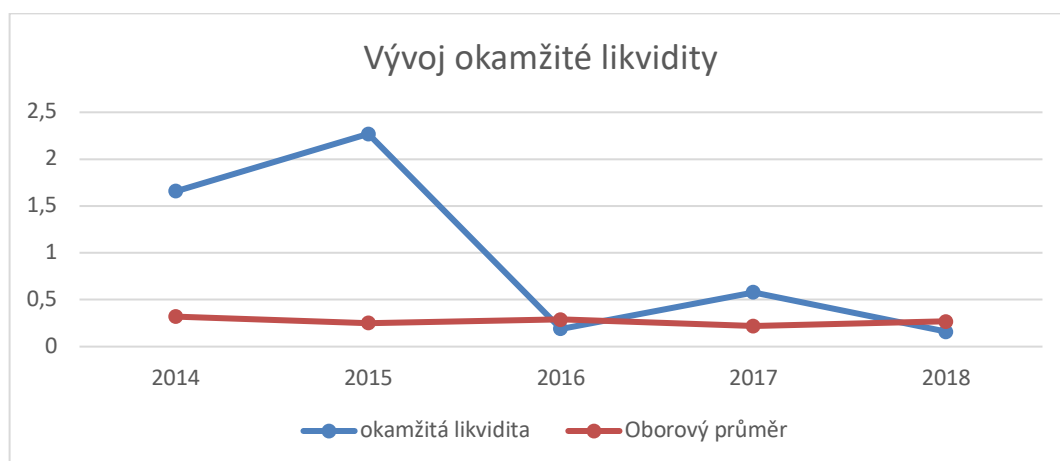
3.2.3.3 Analýza likvidity

Níže uvedená tabulka zobrazuje výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity za sledované období.

Tabulka 18: Likvidita podniku za sledované období

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
okamžitá likvidita	1,66	2,27	0,19	0,58	0,16
<i>Oborový průměr</i>	<i>0,32</i>	<i>0,25</i>	<i>0,29</i>	<i>0,22</i>	<i>0,27</i>
pohotová likvidita	2,35	3,03	2,62	2,51	1,51
<i>Oborový průměr</i>	<i>0,90</i>	<i>0,78</i>	<i>0,88</i>	<i>0,92</i>	<i>0,87</i>
běžná likvidita	3,15	3,75	3,27	3,11	2,23
<i>Oborový průměr</i>	<i>1,30</i>	<i>1,08</i>	<i>1,19</i>	<i>1,20</i>	<i>1,15</i>

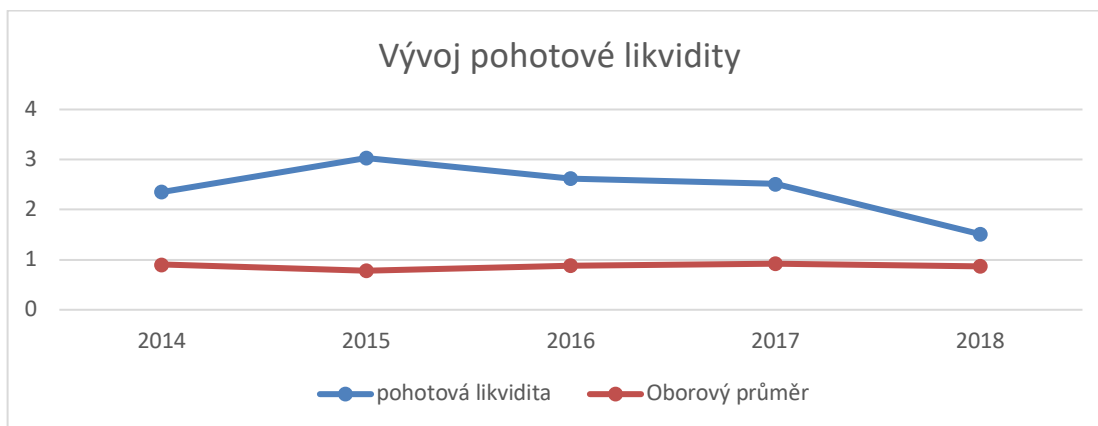


Graf 11: Vývoj okamžité likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Okamžitá likvidita udává, jak je podnik schopný okamžitě zaplatit závazky, které má v určitém okamžiku. Z výše uvedené tabulky je v prvních dvou sledovaných letech vidět, že tato hodnota je vyšší než doporučených 0,5, tudíž společnost neoptimálně hospodařila se svým kapitálem, což znamená, že měla více peněžních prostředků na úhradu krátkodobých závazků. Ovšem v následujících letech okamžitá hodnota klesla na 0,19 což je ještě nižší než doporučená hodnota. Tento pokles byl způsobem vyššími krátkodobými pohledávkami, které mezi roky 2016-2018 byli vyšší než peněžní zůstatek na účtech. V porovnání s oborovým průměrem v roce 2014 a 2015 vykazovala

společnost vyšší likviditu, než jaká byla v oboru. Propad nastal v roce 2016 a 2018 kdy byly hodnoty ještě nižší než oborový průměr.



Graf 12: Vývoj pohotové likvidity
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Při výpočtu **pohotové likvidity** vycházíme z oběžných aktiv snížené o zásoby ku krátkodobým závazkům. Pohotová likvidita se ve sledovaném období pohybovala nad doporučenou mírou což je 1 až 1,5. To značí, že podnik neproduktivně využíval oběžná aktiva. S porovnáním s oborovým průměrem vykazuje společnost daleko vyšší hodnoty, což opravdu značí o neoptimálním využití oběžných aktiv.



Běžná likvidita se pohybuje ve sledovaném období nad maximální hodnotu a to je 2. V roce 2015 dosahovala nejvyšší míry a to 3,75. Čím je ukazatel vyšší, tím je vyšší pravděpodobnost, že si podnik zachová platební schopnost. Ovšem z účetních výkazů lze vyčíst, že největší složkou oběžných aktiv jsou pohledávky za ovládanou nebo ovládající osobu, což jsou půjčky do obchodní skupiny, proto je tento ukazatel zkreslený.

3.2.3.4 Ukazatele rentability

Rentabilita aktiv a celkového vloženého kapitálu

Ukazatele aktiv a vloženého kapitálu vypovídají o tom, kolik je návratnost v podniku oproti zisku na vložené aktiva a kapitál.

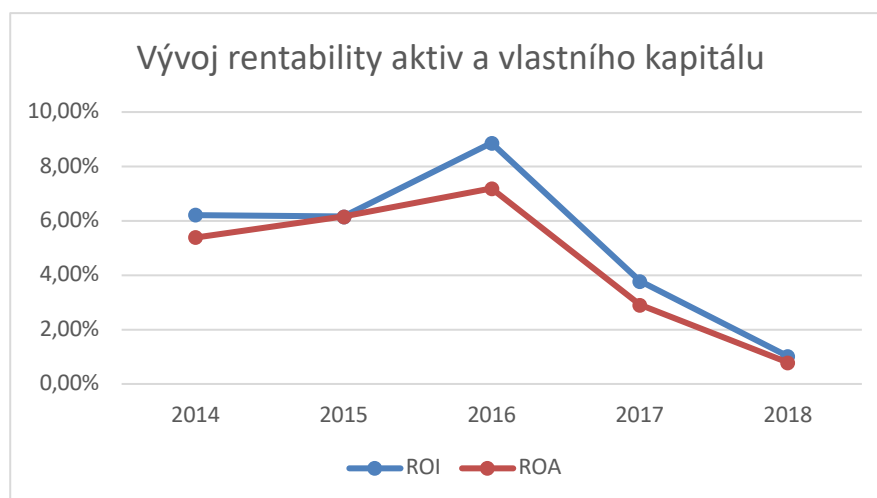
Tabulka 19: Výpočet ROI a ROA za sledované období

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2014	2015	2016	2017	2018
ROI	6,22%	6,16%	8,86%	3,77%	1,02%
<i>Oborový průměr</i>	<i>4,72%</i>	<i>11,93%</i>	<i>14,80%</i>	<i>15,10%</i>	<i>17,90%</i>
ROA	5,39%	6,16%	7,19%	2,91%	0,79%
<i>Oborový průměr</i>	<i>5,41%</i>	<i>8,60%</i>	<i>10,04%</i>	<i>10,22%</i>	<i>11,78%</i>

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROI) poměřuje zisk před zdaněním s celkovým kapitálem. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že do roku 2016 rentabilita kapitálu rostla, až na hodnotu 8,86 %. Ovšem v roce 2017 nastal propad, a to o více jak 5 %, což způsobil velmi pokles zisku skoro o 5 mil Kč za toto období a v roce 2018 byl zisk ještě nižší, proto je hodnota jen 1 %. Za sledované období je společnost svými výsledky pod oborovým průměrem, jediný rok, kdy společnost vykazovala lepší výsledky než oborový průměr, je rok 2014.

Rentabilita aktiv (ROA) postupně rostla, ale v roce 2017 klesla na necelé 3 % a v roce 2018 klesla dokonce na hodnotu 0,79 %. Ideální výše ROA je kolem 5 %, v roce 2017 a 2018 tato hodnota byla pod doporučenou výší což značí, že výnosnost aktiv byla velmi nízká. V oborovém průměru je společnost značně pod tímto průměrem.



Graf 13: Vývoj rentability aktiv a vlastního kapitálu
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Dle výše uvedeného grafu je vidět, že rentabilita byla nejvyšší v roce 2016 a pak strmě klesala dolů až na nejnižší možné hodnoty a to kolem 1 %.

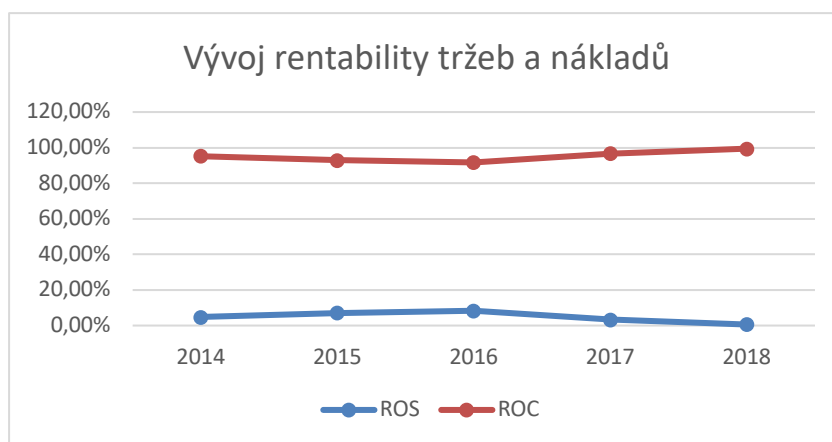
Rentabilita tržeb a nákladovost

Tabulka 20: Rentabilita tržeb a nákladovost
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2014	2015	2016	2017	2018
ROS	4,68%	7,04%	8,32%	3,39%	0,57%
<i>Oborový průměr</i>	<i>5,41%</i>	<i>12,85%</i>	<i>14,83%</i>	<i>0,65%</i>	<i>0,72%</i>
ROC	95,32%	92,96%	91,68%	96,61%	99,43%

Rentabilita tržeb (ROS) od roku 2014 do 2016 měla rostoucí tendenci, ale v roce 2017 opět se propadla pod nejvyšší hodnotu 8 % z roku 2016. Nejnižší hodnota byla v roce 2018, kdy rentabilita tržeb nedosahovala ani 1 %. S porovnáním s oborovým průměrem je společnost s rentabilitou tržeb pod tímto průměrem.

Nákladovost (ROC) udává, jak dokáže podnik vytvořit 1 Kč tržeb s menšími náklady. Obecně platí, že čím menší ukazatel je, tím lépe. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že společnost musí vynaložit velké množství nákladů na 1 Kč tržeb, což značně zpomaluje růst zisku. V roce 2018 dokonce se nákladovost vyšplhala až na hodnotu 99,43 %.



Graf 14: Vývoj rentability tržeb a nákladů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

3.2.3.5 Ukazatelé aktivity

Analýza aktivity je tvořena z obratu celkových aktiv, obratovosti zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka 21: Ukazatelé aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

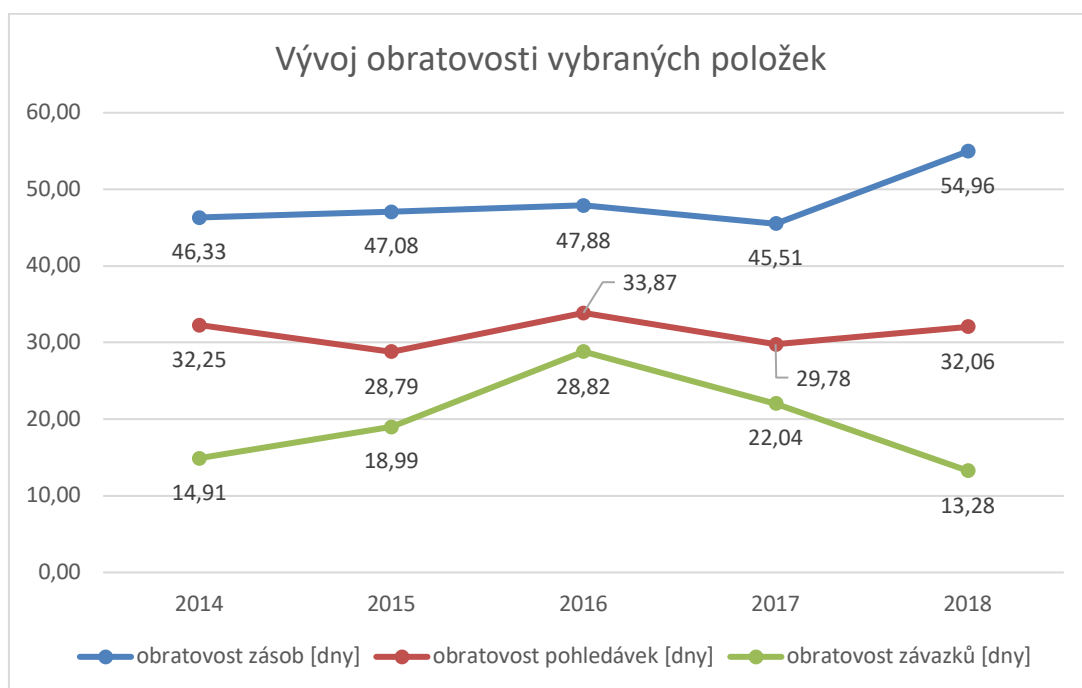
	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	0,77	0,70	0,71	0,65	0,72
Oborový průměr	0,66	0,67	0,68	0,65	0,72
obratovost zásob [dny]	46,33	47,08	47,88	45,51	54,96
obratovost pohledávek [dny]	32,25	28,79	33,87	29,78	32,06
obratovost závazků [dny]	14,91	18,99	28,82	22,04	13,28

Celkový obrat aktiv by měl mít hodnotu minimálně 1. Dle výše uvedené tabulky je zřejmé, že podnik v tomto ukazateli za sledované období nedosahuje minimální hodnoty. Nejvíce se přiblížil v roce 2014, když hodnota celkových aktiv byla 0,77. To značí neefektivní využití aktiv. Ovšem s porovnáním v oborovém průměru je mírně výš, nebo dosahuje stejných hodnot.

Obratovost zásob se držela ve sledovaném období v podobných hodnotách a to kolem 47 – 48 dnech obratu zásob. Největší nárůst na obrat 55 dní nastal v roce 2018. To bylo způsobeno zvýšením stavu zásob o 3 236 tis. Kč oproti roku 2017.

Obratovost pohledávek se ve sledovaném období pohybovala okolo 30 dní splatnosti faktur. V roce 2016 dokonce vzrostl obrat pohledávek na 34 dní.

Obratovost závazků za sledované období rostla. V roce 2014 byl obrat splatnosti závazků 15 dní, ale postupně se zvyšovala. V roce 2016 obrat závazků byl 28 dní. V porovnání s obratovostí pohledávek je vidět, že společnost poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr s obratem kolem 30 dní, avšak sama čerpá provozní úvěr od svých dodavatelů v průměru okolo 15 až 20 dní což značí o jejich nevýhodě, jelikož postrádají peněžní prostředky na úhradu svých závazků, které platí dřív.



Graf 15: Vývoj obratovosti vybraných položek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z výše uvedeného grafu vyplývá, že **obratovost zásob** se držela v poměrně podobných hodnotách, ale v roce 2018 vzrostli na 55 dní. **Obratovost pohledávek** si udržovala ve sledovaném období podobné hodnoty, nejvyšší obratovost byla v roce 2016. Naopak **obratovost závazků** byla nejvyšší v roce 2016, poté klesala.

3.2.4 Bonitní a bankrotní modely

3.2.4.1 Bonitní modely

Altmanův Z-skore

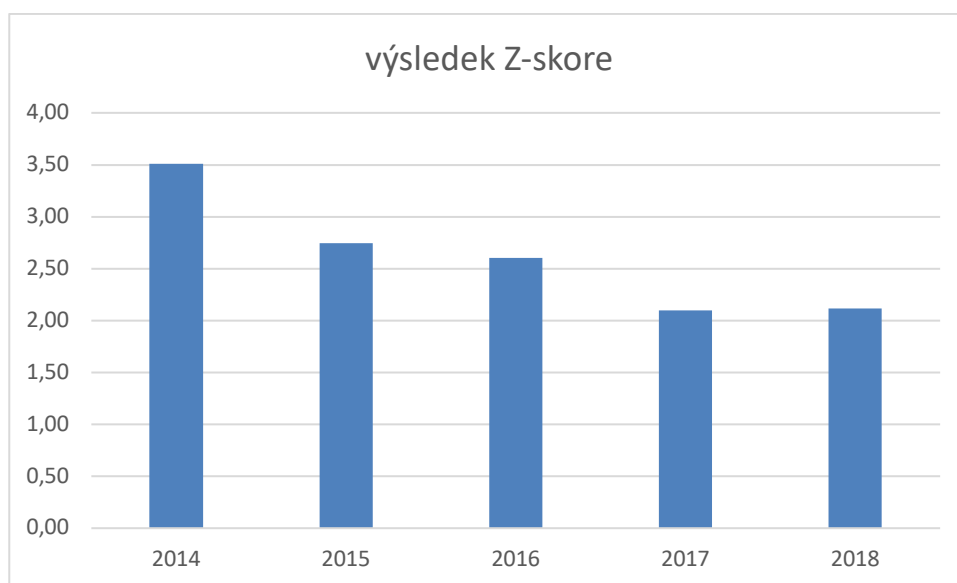
Altmanův Z-skore index zobrazuje, jestli se společnost blíží bankrotu či nikoliv na základě rovnice, která hodnotí podnik jako celek.

Tabulka 22: Výpočty nezbytných ukazatelů pro Altmanův index

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2014	2015	2016	2017	2018
X1	0,27	0,35	0,33	0,29	0,19
X2	0,07	0,09	0,13	0,17	0,15
X3	0,05	0,06	0,07	0,03	0,00
X4	5,52	3,62	3,19	2,39	2,67
X5	0,77	0,70	0,71	0,65	0,72
výsledek Z-skore	3,51	2,74	2,60	2,10	2,12

Pro prosperitu jsou doporučené hodnoty 2,9 a výše. Společnost se nad tuto hodnotu dostala v roce 2014, poté se dostala již do tzv. šedé zóny. Jelikož je sledovaná společnost větším podnikem s dobrým jménem a cenným know-how, nepředpokládá se, že by zbankrotovala.

**Graf 16: Výsledek Z-skore**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výše uvedená graf znázorňuje výsledky Altmanova Z-skore indexu z vypočtené tabulky. Jak již bylo zmíněno, společnost se svými výsledky řadí do tzn. šedé zóny.

Index IN05

Model IN zpracován manžely Neumaierovými předpovídá se 70% přesností, jak se bude podniku dařit.

Tabulka 23: Výpočty nezbytné pro Index IN 05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2014	2015	2016	2017	2018
A	7,81	5,45	5,52	4,46	4,52
B	0,00	93,78	133,98	42,93	1,97
C	0,05	0,05	0,07	0,03	0,00
D	0,80	0,72	0,73	0,68	0,93
E	3,15	3,75	0,47	0,43	0,34
IN05	1,68	5,15	6,55	2,58	0,91

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že společnost dle Indexu IN05 do roku 2017 byla v hodnotách nad 1,6 což značí uspokojivou finanční situaci. Ovšem rok 2018 se svým výsledkem zařadil těsně do „šedé zóny“. Tento propad byl způsoben velmi nízkým hospodářským výsledkem, který v tomto roce činil pouhých 807 tis Kč.

3.2.4.2 Bankrotní modely

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest hodnotí, zda je společnost bonitní či nikoliv. Tento test se skládá ze čtyř rovnic, které poté hodnotí danou situaci.

Tabulka 24: Hodnocení Kralickova Quicktestu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2014	2015	2016	2017	2018
Hodnocení finanční stability	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
hodnocení výnosové situace	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00
hodnocení celkové situace	3,25	3,25	3,25	3,00	3,00

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že společnost je dle tohoto testu velmi bonitní a finančně si vede dobře za celé sledované období, protože celkové hodnocení společnosti je více jak 3, což dle tabulky hodnocení dle Kralickova quicktestu znamená velmi bonitní společnost.

3.3 Celkové zhodnocení

Z analýzy absolutních ukazatelů jsme zjistili, že společnost na **straně aktiv** nejvíce disponuje dlouhodobým majetkem, hlavně ve formě hmotného majetku, což je vybavení varny společnosti. Druhou nejvíce zastoupenou složkou v aktivech za sledované období jsou zásoby a pohledávky. Jedná se o pohledávky jak z obchodních vztahů, tak v podobě půjček v obchodní skupině společnosti. V **pasivech** naopak největší složku tvoří vlastní kapitál, který je převážně tvořen nerozděleným ziskem z minulých let a základním kapitálem.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty, respektive výnosů, vyplývá největší podíl mají tržby z prodeje vlastních výrobků, tedy piva. U nákladů převažuje spotřeba materiálu a osobní náklady, tj. mzdy zaměstnanců pivovaru.

U analýzy rozdílových ukazatelů bylo zjištěno, že společnost svoji činnost financuje z dlouhodobých zdrojů, využívá převážně samofinancování, ale od roku 2016 se potýká s nedostatečným zůstatkem peněžních prostředků na úhradu krátkodobých závazků.

Poměrové ukazatele ukázali, že společnost má velmi dobrou finanční nezávislost a dokáže se sama financovat z vlastních zdrojů, ovšem z pohledu **likvidity** je v posledních letech na tom hůř než na začátku sledovaného období, kdy vykazovala vyšší hodnoty, než jsou doporučené, a i převyšovala svými hodnotami oborové průměry. Ukazatele rentability značí, že společnost nemá moc dobrou návratnost, nejvíce všechny hodnoty klesli v roce 2018, kdy byl i nejnižší zisk za sledované období.

Bonitní modely ukázali, že společnost se svými výsledky a hodnotami pohybuje v mezích šedé zóny, což vypovídá, že společnost na tom není ani špatně, ani dobře, ale jelikož se jedná o větší společnost, která má dobré jméno a know-how, a nepředpokládá se její bankrot, jelikož je to platebně schopná společnost.

Bankrotní model pomocí Kralickova Quicktestu nám ukázal, že podnik je finančně stabilní, i když má problém s rentabilitou, jak nám již ukázali i poměrové ukazatele.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce se budu věnovat návrhům a doporučením, které by měli vést ke zlepšení finanční situace společnosti Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s. Z výsledků získaných z provedené finanční analýzy je zřejmé, že společnosti Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s., se daří. Aby si společnost udržela svoje místo na trhu, musí se neustále zlepšovat a zdokonalovat proti konkurenci. Proto v návrhové části se budu věnovat příležitostem, které by společnost mohla využít.

4.1 Návrhy

Hlavním návrhem, který z vyplývá z finanční analýzy z předchozí kapitoly je zvýšení produkce. Díky zvýšení produkce se sníží náklady na jednici ve výrobě a díky tomu se zvýší i prodejní marže, která povede ke zvýšení tržeb a celkové lepší ziskovosti společnosti.

4.1.1 Nový způsob prodeje

4.1.1.1 E-shop

Přestože podnik dodává do kamenných obchodů, velkoskladů a prodává přes podnikovou prodejnu, stále se pivo Rebel nedostalo k širší veřejnosti, která není jen z kraje Vysočina, kde společnost sídlí, nebo z partnerských prodejen. Navíc již několik konkurenčních pivovarů má svůj vlastní e-shop, kde prodává své výrobky, a tak si udržuje určitou hladinu tržeb.

Internetový obchod by měl být čistý a přehledný stejně jako je oficiální webová stránka pivovaru Rebel. Sortiment bych rozdělila dle druhů piva. U každého druhu piva by měl být stručný popis chuti a vyváženosti, hořkost, obrázek produktu, cenu za různé velikosti balení, které pomůžou zákazníkovi ve výběru správného piva. Dále by e-shop měl poskytovat informace o společnosti, obchodních podmínkách, o způsobu placení a jaké jsou možnosti dopravy, případně jak budou řešeny reklamace. Nastavila bych minimální výši odebraných lahví piva, například aby minimální objednávka obsahovala 5 lahví piva. Nemusí se však jednat o piva stejného druhu, můžou si zákazníci vybrat

mix různých druhů. Doporučuji propojení v podobě prokliku z aktuálních webových stránek společnosti na e-hop.

Velký potenciál vidím v benefitech, které by společnost poskytovala věrným zákazníkům, například lepší ceny pro registrované zákazníky, poštovné zdarma při určité výši objednávky, speciální akce jako 1+1 zdarma, nebo slevy při významných událostech (narozeniny, státní svátek, aj.)

Díky zrealizování e-shopu by společnost měla vyšší počet zákazníků a tím i vyšší tržby, ovšem společnost musí vynaložit jednorázové náklady, které se týkají implementace e-shopu, koupě domény a spravování webhostingu. Cena za komplexní realizace e-shopu se na trhu pohybuje kolem 35-45 tis Kč, ale záleží na požadavcích zákazníka, který má o e-shop zájem.

Společnost má vlastní prodejnu přímo u pivovaru, proto bych doporučila svěřit e-shop této prodejně. Zaměstnanci na prodejně nejsou vytíženi po celou dobu otevírací doby, proto by ve volném čase mohli obsluhovat objednávky z e-shopu a zabývat se expedicí balení zásilek. Samozřejmě by jim společnost dávala měsíční odměny, podle toho, jak se e-shopu dařilo.

Společnost by mohla spolupracovat s celorepublikovými dopravci na rozesílání zásilek jako je Zásilkovna, nebo DPD. Tímto způsobem by se produkty velmi rychle distribuovali mezi zákazníky po celé České republice.

Tabulka 25: Jednorázové náklady na e-shop

(Zdroj: vlastní zpracování)

jednorázové výdaje	
komplexní realizace e-shopu	45 000,00 Kč
implementace k účetnímu softwaru	50 000,00 Kč
Celkem	95 000,00 Kč

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že zajištění e-shopu není až tak nákladná položka, ale větší část jednorázového nákladu je implementace k účetnímu softwaru, jelikož nepracují v jednoduchém programu jako například Pohoda, ale používají velký informační systém, kde by napojení e-shopu bylo pracnější.

Tabulka 26: Pravidelné náklady na e-shop

(Zdroj: vlastní zpracování)

pravidelné výdaje	
měsíční hosting	3 500,00 Kč
měsíční paušál platební brány GoPay	5 000,00 Kč
měsíční poplatky za Zásilkovnu	20 000,00 Kč
měsíční poplatky za DPD	20 000,00 Kč
Celkem	48 500,00 Kč
roční náklady	582 000,00 Kč

Měsíční náklady nejsou nikterak vysoké, jediné, co se může měnit v pravidelnosti, jsou poplatky za Zásilkovnu a DPD, kde se cena odvíjí od vyexpedovaných počtů balíčků.

Velkou výhodou e-shopu je, že je určen pro menší odběratele a konečné zákazníky, kteří mají velmi dobrou platební morálku. Tím by se mohla zlepšit hodnota obrátivosti pohledávek na nižší hodnoty, jelikož koneční zákazníci platí většinou hned, nebo na dobírku.

4.1.2 Rozšíření sortimentu

4.1.2.1 Rozšíření nealkoholické sekce

Očekávané sucho, které v poslední době panuje, sice společnosti může zvýšit náklady na nákup surovin, které potřebuje na výrobu svých výrobků, ovšem naopak, pokud by nastalo, že by byl povinný přiděl pitné vody, lidé začnou kupovat více nealkoholických nápojů, což značně nahrává na vyšší tržby z prodeje těchto nealkoholických výrobků společnosti, pokud rozšíří svoji nealkoholickou sekci výrobků.

Limonáda

Přestože se společnost věnuje výrobě piva, v poslední době se rozmáhá trend nepít alkohol a dodržování zdravějšího životního stylu, proto doporučuji společnosti do svého sortimentu zařadit vlastní limonádu.

Veškeré zařízení a materiály společnost na výrobu limonády vlastní a nebrání jim nic, aby tuto možnost zvážili. Další využití vlastních limonád je použití již na výrobu radleru či ochuceného piva, které už společnost ve svém sortimentu v nabídce má, a nemusela by tyto přídatné limonády a ochucovadla nakupovat u externích dodavatelů.

Radler a ochucené pivo

Společnost aktuálně má v nabídce radler s příchutí Grep & citron a tmavý ležák s příchutí Višeň. Díky vlastní limonádě bude moc společnost tyto limonády moc míchat již do vytvořeného piva.

Radler nealko

Společnosti bych doporučila zavést alespoň jednu příchut' radlera nealko. Ne vždy si každý může dát alkoholické pivo a na klasické nealko nemusí mít daný zákazník chuť. Naopak v letních měsících vidím velký potenciál v nealkoholickém radleru, jelikož si jej mohou dát cyklisté, bruslaři a jiní sportovci, kteří se chtějí chutně osvěžit bez alkoholu.

Párty soudek

Dle interních informací víme, že společnost stáčí pivo do půllitrových plechovek, litr a půl a dvoulitrových pet lahví, půl litrových skleněných lahví a v neposlední řadě do keg sudů, ve velikostech 20 litrů, 30 litrů a 50 litrů.

Jelikož společnost nenabízí velikost 5 litrových soudků, doporučila bych společnosti zařadit tuto velikost do svého sortimentu. Díky tomuto obalu bude mít společnost vyšší tržby, jelikož v letních měsících si více zákazníků koupí malý soudek, který si mohou vzít na zahradu nebo na případnou párty.

Tabulka 27: Předpokládané tržby 5 litrů sudů

(Zdroj: vlastní zpracování)

cena 5 litrového sudu bez DPH	270,00 Kč
předpokládaný prodej ks sudů za rok	200 000 ks
předpokládané tržby	54 000 000,00 Kč

Předpokládané tržby z prodeje 5 litrových sudů je 54 mil Kč. Samozřejmě vynaloží i náklady na grafický návrh sudů a i výroba těchto jednorázových sudů je náklad pro společnost, které nebudou převyšovat předpokládané tržby z prodeje.

4.2 Doporučení

4.2.1 Nové způsoby prodeje

4.2.1.1 Létaající pivovary

V dnešní době je trend malých pivovarů. Ovšem všichni nadšenci nemají možnost si pořídit drahé vybavení na výrobu vlastního piva. Proto bych společnosti ráda doporučila propůjčení volných výrobních kapacit těmto malým pivovarům.

Předpokládám, že v podzimních a zimních měsících je poptávka po pivu nejmenší, proto vidím velký potenciál ve využití výrobních zařízení pro tyto pivovary.

Probíhalo by to následovně: mini pivovar, který by měl zájem o uvaření piva ve výrobně společnosti, musel by donést recepturu a zajistit si suroviny, popřípadě se poptat, zda je společnost schopná dané suroviny sehnat. Společnost by nachystala podrobnou kalkulaci, kterou by zájemci předložila na základě jeho požadavků a receptury na pivo, které požaduje. Pak už by bylo jen na zájemci, zda nabídku přijme, nebo nikoliv.

4.2.1.2 Franchising

Dalším doporučením, které bych společnosti nabídla, je poskytování franchisingu. Společnost vlastní několik svých restauračních podniků, které mají stejný koncept, nabídku nápojů, samozřejmě vlastního piva, a koncept jídelního lístku.

Jsem toho názoru, že by se mohlo jednat o finančně zajímavý způsob prodeje. Pivovar by prodával franchisu na originální koncept restaurací, respektive tzv. gastro pubů. Franchisanti by tak museli dodržet koncept jídelního lístku, vzhled restaurací, a hlavně odebírat pivo značky Rebel. Pivovaru by tak plynuli tržby z prodeje franchisi a smluvní procenta z ročních tržeb franchisantů. Dále lze předpokládat, že pivovaru vzrostou tržby z prodeje piva, jelikož bude svoje výrobky dodávat právě do těchto provozoven.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo pomocí metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s. a na základě zjištěných informací navrhnout vlastní řešení tak, aby zlepšila finanční situaci společnosti.

V první části jsem si stanovila cíle, kterými by se tato bakalářská práce měla zabývat. Následovala teoretická část, která se věnovala problematice finanční analýzy, představením zainteresovaných uživatelů, kteří jsou do finanční analýzy zapojeni, vymezeny zdroje informací, odkud data pro zpracování finanční analýzy čerpat a představení jednotlivých metod a ukazatelů pro její samotné zpracování. Následovala část praktická, kde jsem představila společnost, zjistila její pole působnosti a pomocí výpočtů jednotlivých ukazatelů zmíněných v teoretické části zjistila aktuální stav. Na základě těchto výsledků z praktické části byly předloženy návrhy na zlepšení, a to pomocí doporučených změn, například zavedení nového způsobu prodeje pomocí e-shopu a zavedení nového sortimentu do portfolia společnosti, které povedou ke zlepšení finanční situace.

Dle mého názoru byly všechny cíle, které jsem si stanovila na začátku bakalářské práce splněny.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran. ISBN 978-80-271-0563-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015, 287 stran. ISBN 978-80-7380-526-5.

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic]*. Brno: Computer Press, 2008, 176 stran. ISBN 978-80-251-1994-5.

BLAHA, Zdenek Sid. JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 stran. ISBN 80-7261-145-3.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 stran. ISBN 978-80-271-0413-0.

Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s. *Měšťanský pivovar Havlíčkův Brod a.s.: roční firemní zpráva 2014-18* [online]. Havlíčkův Brod, 2014-18 [cit. 2020-02-07], Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=698210>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Úplný výpis z obchodního rejstříku [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012 [cit. 2020-02-07]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=698210&typ=PLATNY>

KOCMANOVÁ, A. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha, 2013, 358 s. ISBN 978-80-7201-932-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 152 stran. ISBN 978-80-271-2633-0.

MPO. Analytické materiály a statistiky. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. ©2005-2020 [cit. 2020-04-26]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/>

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Výsledek hospodaření	14
Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna.....	18
Vzorec 3: Horizontální analýza – absolutní změna	18
Vzorec 4: Vertikální analýza	19
Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál	19
Vzorec 6: Čisté pracovní prostředky	19
Vzorec 7: Čistý pracovní majetek.....	20
Vzorec 8: Celková zadluženost v %	20
Vzorec 9: Koeficient samofinancování.....	21
Vzorec 10: Míra zadluženosti	21
Vzorec 11: Úrokové krytí	22
Vzorec 12: Okamžitá likvidita.....	22
Vzorec 13: Pohotová likvidita	22
Vzorec 14: Běžná likvidita	23
Vzorec 15: Rentabilita celkového vloženého kapitálu	23
Vzorec 16: Rentabilita celkových vložených aktiv	24
Vzorec 17: Rentabilita tržeb	24
Vzorec 18: Nákladovost.....	24
Vzorec 19: Obrat celkových aktiv	25
Vzorec 20: Ukazatel obratovosti zásob	25
Vzorec 21: Obratovost pohledávek.....	25
Vzorec 22: Obratovost závazků.....	26
Vzorec 23: Altmanův Z-skóre model	26
Vzorec 24: Index IN05	28
Vzorec 25: Výpočet R1 pro Kralickův Quicktest.....	28
Vzorec 26: Výpočet R2 pro Kralickův Quicktest.....	28
Vzorec 27: Výpočet R3 pro Kralickův Quicktest.....	29
Vzorec 28: Výpočet R4 pro Kralickův Quicktest.....	29
Vzorec 29: Hodnocení finanční stability pro Kralickův Quicktest.....	29
Vzorec 30: Hodnocení výnosové situace pro Kralickův Quicktest.....	29

Vzorec 31: Hodnocení celkové situace pro Kralický Quicktest.....	30
--	----

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Struktura rozvahy	13
Obrázek 2: Pečeť Měšťanského pivovaru Havlíčkův Brod a.s.....	31
Obrázek 3: Organizační struktura	33
Obrázek 4: Etikety lahví	34
Obrázek 5: Mapa hlavních a vedlejších odběratelů	35

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv	39
Graf 2: Vývoj pasiv	41
Graf 3: Vybrané položky výnosů v tis Kč	43
Graf 4: Vývoj vybraných položek nákladů.....	47
Graf 5: Vertikální analýza aktiv.....	49
Graf 6: Vertikální analýza pasiv	51
Graf 7: Vertikální analýza výnosů	53
Graf 8: Vertikální analýza nákladů.....	55
Graf 9: Porovnání rozdílových ukazatelů	57
Graf 10: Zadluženost	58
Graf 11: Vývoj okamžité likvidity.....	59
Graf 12: Vývoj pohotové likvidity	60
Graf 13: Vývoj rentability aktiv a vlastního kapitálu	62
Graf 14: Vývoj rentability tržeb a nákladů	63
Graf 15: Vývoj obratovosti vybraných položek	64
Graf 16: Výsledek Z-skore	65

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Hodnoty pro interpretaci výsledků Altmanova modelu	27
Tabulka 2: Hodnoty pro interpretaci modelu IN05	28
Tabulka 3: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	29
Tabulka 4: Velikost podniku dle Evropské unie.....	32
Tabulka 5: Aktuální nabídka pív	34
Tabulka 6: Poměr odbytu produktů dle balení.....	35
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv.....	38
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv	40
Tabulka 9: Horizontální analýza výnosů	42
Tabulka 10: Horizontální analýza nákladů	45
Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv.....	48
Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv	50
Tabulka 13: Vertikální analýza výnosů	52
Tabulka 14: Vertikální analýza nákladů	54
Tabulka 15: Rozdílové ukazatele.....	56
Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti	57
Tabulka 17: Úrokové krytí.....	58
Tabulka 18: Likvidita podniku za sledované období.....	59
Tabulka 19: Výpočet ROI a ROA za sledované období.....	61
Tabulka 20: Rentabilita tržeb a nákladovost.....	62
Tabulka 21: Ukazatelé aktivity	63
Tabulka 22: Výpočty nezbytných ukazatelů pro Altmanův index	65
Tabulka 23: Výpočty nezbytné pro Index IN 05	66
Tabulka 24: Hodnocení Kralickova Quicktestu.....	66
Tabulka 26: Jednorázové náklady na e-shop	69
Tabulka 27: Pravidelné náklady na e-shop	70
Tabulka 28: Předpokládané tržby 5 litrů sudů	71

SEZNAM ZKRATEK

ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý pracovní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	earning before interest and tax (zisk před úroky a zdaněním)
KFM	krátkodobý finanční majetek
OA	oběžná aktiva
ROA	return on assets (rentabilita aktiv)
ROC	return on costs (nákladovost)
ROI	return on investment (rentabilita vloženého kapitálu)
ROS	return on sales (rentabilita tržeb)
ú. o.	účetní období
VH	výsledek hospodaření

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: ROZVAHA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ 2014-2018	I
Příloha 2: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2014–2018	V
Příloha 3: PŘEHLED O PĚNĚŽNÍCH TOCÍCH ZA OBDOBÍ 2014-2018.....	VII

Příloha 1: ROZVAHA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ 2014-2018

A K T I V A			2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	1	160 615	181 980	196 179	211 926	196 909
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2		0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	3	93 695	91 534	100 606	116 068	125 469
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	1 261	845	1 069	611	530
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	5		0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	6	1 261	845	1 069	559	468
2.1	Software	7	994	652	923	460	416
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8	267	193	146	99	52
3	Goodwill	9	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	52	62
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	91 438	90 689	99 537	115 457	124 939
B. II. 1	Pozemky a stavby	15	62 963	63 404	63 108	61 372	64 236
1.1	Pozemky	16	6 411	6 411	6 920	6 913	7 011
1.2	Stavby	17	56 552	56 993	56 188	54 459	57 225
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	23 883	24 671	33 566	47 446	58 663
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0	2 614	2 863	6 639	2 040
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	2 400	2 000	2 000	2 000
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	4 592	214	863	4 639	40
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	996	0	0	0	0

B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	996	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	37	63 209	87 069	92 257	92 163	67 452
C. I.	Zásoby	38	15 978	16 718	18 417	17 584	21 695
C. I. 1	Materiál	39	9 066	10 474	12 644	11 275	14 511
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	5 757	5 009	4 455	5 044	5 889
3	Výrobky a zboží	41	1 155	1 235	1 318	1 265	861
3.1	Výrobky	42	1 009	1 096	1 230	1 201	801
3.2	Zboží	43	146	139	88	64	60
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0	434
C. II.	Pohledávky	46	13 813	17 714	68 609	57 231	41 044
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	47	0	1 041	523	634	380
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0	0
1.5	Pohledávky – ostatní	52	0	1 041	523	634	380
1.5.1	Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	56	0	1 041	523	634	380
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	57	13 813	16 673	68 086	56 597	40 664
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	11 124	10 224	13 029	11 483	12 656
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59		0	52 360	41 205	24 546
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60		0	0	0	0
2.4	Pohledávky – ostatní	61	2 689	6 449	2 697	3 909	4 362
2.4.1	Pohledávky za společníky	62		0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63		0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64		2 169	312	1 068	1 260

2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	1 379	3 176	1 048	1 655	1 071
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	7	16	298	373	598
2.4.6	Jiné pohledávky	67	1 303	1 088	1 039	813	533
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv	68	0	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	69	0	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	70	0	0	0	0	0
3.3	Příjmy příštích období	71	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	72	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	73	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	75	33 418	52 637	5 231	17 348	4 713
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	76	526	796	874	706	967
2	Peněžní prostředky na účtech	77	32 892	51 841	4 357	16 642	3 746
D.	Časové rozlišení aktiv	78	3 611	3 377	3 316	3 695	3 988
D. 1	Náklady příštích období	79	3 228	3 234	3 096	3 670	2 859
2	Komplexní náklady příštích období	80		0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	81	383	143	25	25	129

PASIVA			2014	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM	82	160515	181 980	196 179	211 926	196 909
A.	Vlastní kapitál	83	139293	148 026	159 160	163 526	152 597
A. I.	Základní kapitál	84	113503	113 503	113 503	113 503	116 148
1	Základní kapitál	85	116148	116 148	116 148	113 503	116 148
2	Vlastní podíly (-)	86	-2645	-2 645	-2 645	-2 645	0
3	Změny základního kapitálu	87	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	88	0	0	0	0	0
A. II. 1	Ážio	89		0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	90		0	0	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	91		0	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	92		0	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch korp (+/-)	93		0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	94		0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	95		0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	96	8 381	8 702	8 615	8 671	6 038
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	97	8 265	8 556	8 556	8 556	5 911
2	Statutární a ostatní fondy	98	116	146	59	115	127
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	99	11 598	16 818	25 521	36 467	29 597
A. IV. 1	Nerozdělený zisk min let nebo neuhrazená ztráta min let (+/-)	100	11 598	16 818	25 521	36 467	29 597

2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	5 811	9 003	11 521	4 705	4 705
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	104	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	105	20 561	33 405	35 563	47 522	43 539
B.	Rezervy	106	0	2 053	0	0	0
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	107	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	108	0	2 053	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	109	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	110	0	0	0	0	0
C.	Závazky	111	20 561	31 352	35 563	47 522	43 539
C. I.	Dlouhodobé závazky	112	477	8 130	7 367	17 866	13 291
C. I. 1	Vydané dluhopisy	113	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	114	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	115	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	116	0	7 597	6 343	16 597	12 104
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	117	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	118	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	119	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	120	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	121	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	122	477	533	1 024	1 269	1 187
9	Závazky – ostatní	123	0	0	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	124	0	0	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	125	0	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	126	0	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	127	20 084	23 222	28 196	29 656	30 248
C. II. 1	Vydané dluhopisy	128	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	129	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	130	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	131	0	1 254	1 254	5 347	5 347
3	Krátkodobé přijaté zálohy	132	7 390	8 717	9 659	10 299	12 040
4	Závazky z obchodních vztahů	133	5 143	6 743	11 087	8 499	5 241
5	Krátkodobé směnky k úhradě	134	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	135	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	136	0	0	0	0	0
8	Závazky – ostatní	137	7 551	6 508	6 196	5 511	7 620
8.1	Závazky ke společníkům	138		0	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	139		0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	140	1 667	1 664	1 896	2 132	2 316
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	141	964	1 001	1 068	1 235	1 332
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	142	4 291	3 818	3 009	2 003	3 837
8.6	Dohadné účty pasivní	143	623	16	115	79	73
8.7	Jiné závazky	144	6	9	108	62	62

C. III.	Časové rozlišení pasiv	145	0	0	0	0	0
C. III. 1	Výdaje příštích období	146	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	147	0	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	148	661	549	1 466	878	773
D. 1	Výdaje příštích období	149	661	549	1 456	878	773
2	Výnosy příštích období	150	0	0	0	0	0

Příloha 2: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2014–2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY			2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	122 065	126 094	136 757	137 609	140 798
	Tržby z prodeje vlastních výrobků	1a	118 752	122 897	132 815	133 860	137 465
	Tržby z prodeje služeb	1b	3 313	3 197	3 942	3 749	3 333
II.	Tržby za prodej zboží	2	2 096	1 747	1 713	1 199	1 319
A.	Výkonová spotřeba	3	61 705	66 589	71 458	73 257	75 010
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	1 623	1 353	1 280	919	1 015
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	39 759	40 539	42 965	44 550	46 766
2. 1	Spotřeba materiálu	5a	28 682	30 176	33 059	35 706	37 673
2. 2	Spotřeba energie	5b	11 077	10 363	9 906	8 844	9 093
3.	Služby	6	20 323	24 697	27 213	27 788	27 229
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	1524	653	385	-558	-446
C.	Aktivace (-)	8	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	9	33 722	35 330	40 506	45 885	47 906
1.	Mzdové náklady	10	24 890	26 071	29 976	33 923	35 519
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	8 832	9 259	10 530	11 962	12 387
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	8 223	8 564	9 774	11 198	11 636
2. 2	Ostatní náklady	13	609	695	756	764	751
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	14 639	11 976	6 239	12 155	17 070
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	12 276	11 806	12 356	13 289	17 396
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	12 276	11 806	12 356	13 289	17 396
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	2 363	170	-6 117	-1 134	-326
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	3 432	3 275	3 747	2 995	37 347

III.	1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	243	360	632	149	387
	2	Tržby z prodaného materiálu	22	1 948	2 022	1 707	1 566	2 032
	3	Jiné provozní výnosy	23	1 241	893	1 408	1 280	34 928
F.		Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	7 398	5 292	10 097	5 483	39 117
	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	21	18	122	42	0
	2.	Prodaný materiál	26	1 810	1 621	1 309	1 389	1 782
	3.	Daně a poplatky	27	1 084	586	486	544	539
	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0	0
	5.	Jiné provozní náklady	29	4 483	3 067	8 180	3 508	36 796
*		Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	8 605	11 276	13 532	5 581	807
IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0	0	0	2 645
IV. 1		Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
	2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	2 645
G.		Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	2 645
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0	0	0
V. 1		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0	0
	2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.		Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	277	249	932	1 349	941
VI. 1		Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	814	1 272	886
	2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	277	249	118	77	55
I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	200	0	0	0	0
J.		Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	0	96	101	130	410
1.		Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	96	101	130	410
VII.		Ostatní finanční výnosy	46	651	371	105	1537	751

K.	Ostatní finanční náklady	47	670	688	462	2298	942
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	58	-164	474	458	340
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	8 663	11 112	14 006	6 039	1 147
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	2 852	2 109	2 485	1 334	333
1.	Daň z příjmů splatná	51	3 077	2 053	1 994	1 088	415
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-225	56	491	246	-82
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	5 811	9 003	11 521	4 705	814
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	5 811	9 003	11 521	4 705	814
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	128 521	131 736	143 254	144 689	183 801

Příloha 3: PŘEHLED O PĚNĚŽNÍCH TOCÍCH ZA OBDOBÍ 2014-2018

PŘEHLED O PĚNĚŽNÍCH TOCÍCH		2014	2015	2016	2017	2018
PS.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	33 904	33 508	52 637	5 231	17 348
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	8 663	11 112	14 006	6 039	1 147
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	11 777	13 364	10 646	11 533	18 201
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	12 276	11 806	12 356	13 289	16 999
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	2 053	-6 117	-1 134	-326
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-222	-342	-510	-107	-387
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	-277	-153	-831	-1 219	-531
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0		5 748	704	2 446
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	20 440	24 476	24 652	17 572	19 348
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	8 731	-2 635	7 072	-2 684	-4 072
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	951	-3 667	4 885	1 907	-640
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	4 209	1 772	3 886	-5 424	679

A.	2	3	Změna stavu zásob	3 571	-470	-1 699	833	-4 111
A.	2	4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0	0
A.	**		Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	29 171	21 841	31 724	14 888	15 276
A.	3		Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	0	-96	-101	-130	-410
A.	4		Přijaté úroky	277	249	118	87	941
A.	5		Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-2 852	-2 109	-2 178	-1 854	-607
A.	6		Přijaté podíly na zisku	0	0	0	0	0
A.	***		Čistý peněžní tok z provozní činnosti	26 596	19 885	29 565	12 991	15 200
Peněžní toky z investiční činnosti								
B.	1		Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-26 596	-9 655	-21 550	-26 580	-26 400
B.	2		Příjmy z prodeje stálých aktiv	222	342	632	149	387
B.	3		Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám		0	-52 360	11 115	16 659
B.	***		Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-26 607	-9 313	-73 278	-15 276	-9 354
Peněžní toky z finančních činností								
C.	1		Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-225	56	-3 306	14 346	-4 493
C.	2		Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	108	321	-387	56	-13 988
C.	2	1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0	0	0	0	0
C.	2	2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	0
C.	2	3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
C.	2	4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
C.	2	5	Přímé platby na vrub fondů	108	321	-387	56	12
C.	2	6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0	0	-14 000
C.	***		Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-117	377	-3 693	14 402	-18 481
U.			Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-128	10 949	-47 406	12 117	-12 635
KS.			Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	33 776	44 457	5 231	17 348	4 713